

This document constitutes two base prospectuses for the purpose of Art. 5.4 of Directive 2003/71/EC, as amended (the "**Prospectus Directive**") and the Luxembourg law relating to prospectuses for securities of 10 July 2005 (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), as amended (the "**Luxembourg Law**"), which implements the Prospectus Directive in the Grand Duchy of Luxembourg: (i) the base prospectus of Kommunalkredit Austria AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6(4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004, as amended (the "**Commission Regulation**"), and (ii) the base prospectus of Kommunalkredit Austria AG in respect of covered bonds (non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6(3) of the Commission Regulation) (together, "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").

Debt Issuance Programme Prospectus
Dated 6 June 2019



Kommunalkredit Austria AG

EUR 800,000,000

Debt Issuance Programme

(the "**Programme**")

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for notes issued under this Programme (the "**Notes**") to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, which is a regulated market within the meaning of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**") and appears on the list of regulated markets issued by the European Commission (the "**Regulated Market**") and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange or on the professional segment of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange during the period of twelve months from the date of this Prospectus. Notes issued under the Programme may also be listed on the Official Market and traded on the Third Market of the Vienna Stock Exchange, or may not be listed at all. This Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), which implements the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003, as amended. Pursuant to Article 7(7) of the Luxembourg law on prospectuses for securities, the CSSF shall by approving a prospectus give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer. The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authorities in the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland and The Netherlands with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg act relating to prospectuses for securities ("**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

Prospective purchasers of the Notes should refer to the section "**Risk Factors**" of this Prospectus.

Arranger

Deutsche Bank

Dealers

BNP PARIBAS

Citigroup

Commerzbank

Deutsche Bank

DZ BANK AG

Erste Group

ING

Kommunalkredit Austria AG

**Landesbank Baden-
Württemberg**

Morgan Stanley

Natixis

Nomura

Raiffeisen Bank International AG

UniCredit Bank

This Prospectus replaces the prospectus dated 20 July 2018 and is valid for a period of 12 months after its approval. It will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.kommunalkredit.at/dip).

RESPONSIBILITY STATEMENT

Kommunalkredit Austria AG ("**Kommunalkredit**" or the "**Issuer**"), with its registered office in Vienna, is solely responsible for the information given in this Prospectus and for the information which will be contained in the Final Terms (as defined herein).

The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

NOTICE

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other document incorporated herein by reference. Full information on the Issuer and any series of Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and the relevant Final Terms (the "**Final Terms**").

The Issuer has confirmed to the dealers set forth on the cover page and any additional dealer appointed from time to time under the Programme (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") that this Prospectus contains all information with regard to the Issuer and any Notes which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder, that the information contained herein is accurate in all material respects and is not misleading, that the opinions and intentions expressed herein are honestly held, that there are no other facts, the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading in any material respect, and that all reasonable enquiries have been made to ascertain all facts and to verify the accuracy of all statements contained herein.

No person has been authorised to give any information which is not contained in or not consistent with this Prospectus or any other document entered into or any other information supplied in connection with the Programme and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer, the Dealers or any of them.

This Prospectus is valid for 12 months after its approval and it and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The delivery of this Prospectus or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial condition of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Issuer has undertaken with the Dealers to supplement this Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete, and has further agreed with the Dealers to furnish a supplement to the Prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and the final closing of any tranche of Notes offered to the public or, as the case may be, when trading of any tranche of Notes on a regulated market begins, in respect of Notes issued on the basis of this Prospectus.

Neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement thereof, or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference and, accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents.

The distribution of this Prospectus, any document incorporated herein by reference and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law.

Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required by the Issuer and the Dealers to inform themselves about, and to observe, any such restrictions. For a description of

certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of the Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Notes, in the United States of America, the European Economic Area, Switzerland, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland and Japan see section "Selling Restrictions". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

This Prospectus is drawn up in the English language. The English version shall prevail over any part of this Prospectus translated into the German language except for the Terms and Conditions in respect of the issue of any tranche of Notes under the Programme (each a "**Tranche**") under the Programme where the prevailing language will be specified in the applicable Final Terms. The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Prospectus and confirms that the non-binding translation of the Terms and Conditions, either in the German or English language, correctly and adequately reflects the respective binding language version.

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*MiFID II Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (as amended, the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and, therefore, offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

Amounts payable under Floating Rate Notes, Floating Rate Covered Notes, Fixed to Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Covered Notes are calculated by reference to (i) EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) which is provided by the European Money Markets Institute (EMMI) or (ii) LIBOR (London Interbank Offered Rate) which is provided by the ICE Benchmark Administration Limited (IBA) or (iii) a EUR swap rate which is provided by IBA. As at the date of this Prospectus, IBA appears whereas EMMI does not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (ESMA) pursuant to Article 36 of the Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) ("**BMR**"). As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the BMR apply, such that EMMI is not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

This Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published.

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus as set out in "*Consent to the Use of the Prospectus*" below.

This Prospectus and any Final Terms may not be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or

to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

This Prospectus and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes.

In connection with the issue of any Tranche of Notes, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin at any time after the date on which adequate public disclosure of the terms and conditions of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

Any websites included in the Prospectus, except for the website www.bourse.lu in the context of the documents incorporated by reference, are for information purposes only and do not form part of the Prospectus.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. They are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "*anticipate*", "*believe*", "*could*", "*estimate*", "*expect*", "*intend*", "*may*", "*plan*", "*predict*", "*project*", "*will*" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding the Issuer's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including the Issuer's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. The Issuer's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*Risk Factors*" and "*Kommunalkredit Austria AG*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on the Issuer's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuer nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

TABLE OF CONTENTS

Summary	6
Section A – Introduction and warnings	6
Section B – Kommunalkredit Austria AG	7
Section C – The Notes	11
Section D – Risks	16
Risks specific to Kommunalkredit Austria AG	16
Risks specific to the Notes	22
Section E – Offer	27
German Translation of the Summary	28
Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise	28
Abschnitt B – Kommunalkredit Austria AG als Emittentin	29
Abschnitt C – Die Schuldverschreibungen	33
Abschnitt D – Risiken	40
Risiken, die der Kommunalkredit Austria AG eigen sind	40
Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind	47
Abschnitt E – Angebot	54
Risk Factors	55
Risk Factors Regarding Kommunalkredit	55
Risk Factors regarding the Notes	61
Kommunalkredit Austria AG	72
Consent to the Use of the Prospectus	78
General Description of the Programme	79
Issue Procedures	81
Terms and Conditions of the Notes - English Language Version	83
OPTION I – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates	83
OPTION II – Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates	99
OPTION III – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed to floating interest rates	121
OPTION IV – Terms and Conditions that apply to zero coupon Notes	142
OPTION V – Terms and Conditions that apply to Covered Bonds with fixed interest rates	155
OPTION VI – Terms and Conditions that apply to Covered Bonds with floating interest rates	168
OPTION VII – Terms and Conditions that apply to Covered Bonds with fixed to	
floating interest rates	187
OPTION VIII – Terms and Conditions that apply to zero coupon Covered Bonds	207
Terms and Conditions of the Notes – German Language Version	219
OPTION I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung	220
OPTION II – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung	237
OPTION III – Anleihebedingungen für fest- zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen	262
OPTION IV – Anleihebedingungen für Nullkupon-Schuldverschreibungen	286
OPTION V – Anleihebedingungen für Fundierte Bankschuldverschreibungen mit	
fester Verzinsung	302
OPTION VI – Anleihebedingungen für Fundierte Bankschuldverschreibungen mit	
variabler Verzinsung	316
OPTION VII – Anleihebedingungen für Fundierte fest- zu variabel verzinsliche	
Bankschuldverschreibungen	337
OPTION VIII – Anleihebedingungen für Fundierte Nullkupon-Bankschuldverschreibungen	359
Form of Final Terms	374
Taxation	395
Selling Restrictions	406
General Information	410
Documents Incorporated by Reference	414
Availability of Documents / Documents on Display	415
Names and Addresses	416

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as "*Elements*". These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary (the "**Summary**") contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Notes and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the Summary because of the type of Notes and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case, a short description of the Element is included in the Summary with the mention of "*not applicable*".

*[The Summary contains options, characterised by square brackets or typesetting in italics (other than the respective translations of specific legal terms), and placeholders regarding the Notes to be issued under the Programme. The summary of the individual issue of Notes will include the options relevant to this issue of Notes as determined by the applicable Final Terms and will contain the information, which had been left blank, as completed by the applicable Final Terms.]*¹

Element	Section A – Introduction and warnings	
A.1	Warnings	<p style="text-align: center;">Warning that:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ this Summary should be read as an introduction to the Prospectus; ▪ any decision to invest in the notes under the EUR 800,000,000 debt issuance programme (the "Notes") should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; ▪ where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and ▪ civil liability attaches only to the Issuer which has tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.
A.2	Consent to the use of the Prospectus	<p>[Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from [●] to [●], provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11(2) of the Luxembourg Law relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), as amended from time to time, which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended).</p>

¹ To be deleted in the issue-specific Summary.

		<p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Kommunalkredit Austria AG (www.kommunalkredit.at/dip).</p> <p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.]</p> <p>[Not applicable. No consent has been given.]</p>
--	--	--

Element	Section B – Kommunalkredit Austria AG	
B.1	Legal and Commercial Name	The legal name of the Issuer is Kommunalkredit Austria AG (the " Issuer " or " Kommunalkredit ") and the commercial name of the Issuer is Kommunalkredit.
B.2	Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation	<p>The Issuer's registered office is Tuerkenstrasse 9, 1090 Vienna, Austria.</p> <p>Kommunalkredit Austria AG is a joint-stock company established under Austrian law in the Republic of Austria.</p>
B.4b	Known Trends affecting the Issuer and the Industries in which it operates	<p>The Issuer is affected by the following known trends:</p> <ul style="list-style-type: none"> • The current low yield environment. • Institutional Investors increasingly recognise infrastructure as a relatively low-risk asset class satisfying their demand for stable and predictable long-term cash-flows. • The substantial requirement for infrastructure investments in Europe, particularly in the energy sector, as well as in the transport, social infrastructure and communication technology sectors, on the one hand, and the decreasing financial latitude of the public sector on account of the high level of government debt and budget caps, which leads, thanks to private funding, to continued shift from classic budget finance to project finance, on the other hand.
B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	The Issuer, Kommunalkredit Austria AG, is the parent company of Kommunalkredit Group (" Kommunalkredit Group "). The most important subsidiaries held by the Issuer are Kommunalkredit Public Consulting GmbH, Vienna, TrendMind IT Dienstleistung GmbH, Vienna, Fidelio KA

		Beteiligung GmbH, Frankfurt am Main, Fidelio KA Investment Advisory GmbH, Frankfurt am Main, Fidelio KA Infrastructure Opportunities Fund GP S.à.r.l., Luxembourg, Fidelio KA Infrastructure Opportunities Fund SICAF-RAIF SCA, Luxembourg, and Kommunalkredit TLI Immobilien GmbH & Co KG, Vienna.																					
B.9	Profit Forecast or estimate	Not applicable. No profit forecast or estimate has been included.																					
B.10	Nature of any qualifications in the audit report on historical financial information	Not applicable. The audit reports do not include any qualifications.																					
B.12	<p>Selected historical key financial information</p> <p>in EUR 1,000</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;"><u>31 December 2018</u></th> <th style="text-align: center;"><u>31 December 2017</u></th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">(audited)</th> <th style="text-align: center;">(audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total assets</td> <td style="text-align: right;">3,941,760.3</td> <td style="text-align: right;">3,663,230.7</td> </tr> <tr> <td>Liabilities*</td> <td style="text-align: right;">3,646,998.3</td> <td style="text-align: right;">3,380,105.7</td> </tr> <tr> <td>Equity</td> <td style="text-align: right;">294,762.0</td> <td style="text-align: right;">283,125.0</td> </tr> <tr> <td>Net interest income</td> <td style="text-align: right;">52,716.1</td> <td style="text-align: right;">36,139.4</td> </tr> <tr> <td>Consolidated net profit</td> <td style="text-align: right;">14,322.4</td> <td style="text-align: right;">18,054.7</td> </tr> </tbody> </table> <p>(Source: Annual Report 2018 of Kommunalkredit Group, pages 74 to 76)</p> <p>* Liabilities are calculated by subtracting Equity from Total assets.</p>			<u>31 December 2018</u>	<u>31 December 2017</u>		(audited)	(audited)	Total assets	3,941,760.3	3,663,230.7	Liabilities*	3,646,998.3	3,380,105.7	Equity	294,762.0	283,125.0	Net interest income	52,716.1	36,139.4	Consolidated net profit	14,322.4	18,054.7
	<u>31 December 2018</u>	<u>31 December 2017</u>																					
	(audited)	(audited)																					
Total assets	3,941,760.3	3,663,230.7																					
Liabilities*	3,646,998.3	3,380,105.7																					
Equity	294,762.0	283,125.0																					
Net interest income	52,716.1	36,139.4																					
Consolidated net profit	14,322.4	18,054.7																					
	Material adverse change in the prospects of the Issuer	Not applicable. There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2018, the date of its last audited financial statements.																					
	Significant change in the financial and trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial and trading position of the Issuer since 31 December 2018.																					
B.13	Recent Events	Not applicable. There are no recent events particular to Kommunalkredit Austria AG that are to a material extent relevant to the evaluation of the solvency of Kommunalkredit Austria AG.																					
B.14	Statement of Dependency	<p>Please read Element B.5 together with the information below.</p> <p>Not applicable. The Issuer is not dependent upon any other companies within the Kommunalkredit Group.</p>																					
B.15	Principal Activities	The main focus of Kommunalkredit's business is on enabling																					

	<p>the implementation and operation of infrastructure projects in the areas of "energy & environment" (especially renewable energy, energy supply and distribution, water supply and treatment, waste management, waste disposal), "communication & digitalisation" (inter alia broadband, fibre optic, data centres), "transport" (especially roads, rail, commuter transport, bridges, tunnels, airports, ports, waterways, rolling stock), "natural resources" (inter alia terminals for liquefied natural gas, pipelines, storage) and "social infrastructure" (inter alia nurseries, schools, universities, hospitals, nursing homes, court buildings and correction facilities, administrative buildings). This business model takes full account of the following significant developments in the strategic environment of the infrastructure sector:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Developed countries need to maintain and upgrade their existing utility, transport and social infrastructure assets, while coping with the demographic shift towards an aging population. In emerging countries with high demographic growth-rates, infrastructure is crucial to sustained and balanced development. • There is a substantial requirement for infrastructure investments in Europe, particularly in the energy sector, with a special focus on renewable energy, as well as in the transport, social infrastructure and communication technology sectors. • There is a decreasing financial latitude of the public sector on account of the high level of government debt and budget caps, which leads, thanks to private funding, to continued shift from classic budget finance to project finance. • Institutional Investors increasingly recognise infrastructure as a relatively low-risk asset class satisfying their demand for stable and predictable long-term cash-flows, which offers an opportunity for real return enhancement in the current low yield environment. • Infrastructure debt has consistently generated default rates lower than equivalently rated non-financial corporate bonds and it has demonstrated on average higher recovery rates compared with non-financial corporates, for both senior secured and unsecured debt. Infrastructure assets are less sensitive to economic cycles and therefore less correlated to traditional asset classes such as corporate bonds and equities. <p>In the environment described above Kommunalkredit is an experienced banking partner for both corporate and financial sponsors active in the construction, acquisition and/or operation of infrastructure and energy projects as well as the public sector in the financing of its infrastructure investments and beyond. Kommunalkredit provides an extensive range of products, from financial advisory services to arranging and underwriting of senior and junior debt as well as asset management through the Fidelio KA Infrastructure Debt Fund platform. The Issuer enables the implementation and operation of infrastructure assets by matching the financing</p>
--	---

		needs of project sponsors and developers with the growing number of investors searching sustainable investment opportunities such as insurance companies, pension funds and asset managers.
B.16	Major Shareholders	<p>Gesona Beteiligungsverwaltung GmbH ("Gesona") owns 99.78 per cent. of the shares of the Issuer. The remaining 0.22 per cent. of the shares of Kommunalkredit are held by the Austrian Association of Municipalities (<i>Österreichischer Gemeindebund</i>).</p> <p>Gesona is a holding company through which Interritus Limited ("Interritus") and Trinity Investments Designated Activity Company ("Trinity") – via Satere Beteiligungsverwaltungs GmbH ("Satere") – hold their participations in Kommunalkredit. Interritus and Trinity respectively hold 55 per cent. and 45 per cent. of Satere, which in turn holds 100 per cent. of Gesona.</p>
B.17	Credit Ratings of the Issuer or its debt securities	<p>Kommunalkredit Austria AG is rated by S&P Global Ratings Europe Limited ("S&P")^{1, 2} and DBRS Ratings Limited ("DBRS")^{3, 2}.</p> <p>As of the date of the Prospectus the ratings are as follows:</p> <p><u>S&P</u>⁴:</p> <p>covered bonds (outstanding): A – stable outlook</p> <p><u>DBRS</u>⁴:</p> <p>Long-term issuer rating: BBB (low) – stable trend Short-term issuer rating: R-2 (middle) – stable trend Long-term senior debt: BBB (low) – stable trend Short-term debt: R-2 (middle) – stable trend</p> <p>[The Notes are expected to be rated as follows [•].] [Not applicable. The Notes are not rated.]</p>

¹ S&P is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**").

² The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu>) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

³ DBRS is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.

⁴ A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

Element	Section C – The Notes	
C.1	Class and type of the Notes / Security Identification Number	<p>Class [The Notes are unsecured.] [Covered Notes are secured by a pool of assets ("Covered Bonds").]</p> <p>[Fixed Rate Notes] The Notes bear interest at a fixed rate [throughout the entire term of the Notes]. [The Notes are issued with an increasing coupon where the interest rate will increase over time.] [The Notes are issued with a decreasing coupon where the interest rate will decrease over time.]]</p> <p>[Floating Rate Notes] The Notes bear interest at a rate determined on the basis of [a reference rate] [the difference between a fixed interest rate and a reference rate] [the difference between two CMS (constant maturity swap) rates] appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service. The reference rate is [EURIBOR] [LIBOR] [a CMS (constant maturity swap) rate]. [In addition, a leverage factor is applied to the [CMS rate] [the difference between two CMS (constant maturity swap) rates.] [In addition, a margin [is added to] [will be deducted from] [the reference rate] [the difference between a fixed interest rate and a reference rate] [the difference of the swap rates].]</p> <p>[Fixed to Floating Rate Notes] The Notes bear interest at a fixed rate at the beginning of the term of the Notes changing to interest at a floating rate until maturity of the Notes.]</p> <p>[Zero Coupon Notes] There will not be any periodic payments of interest on the Notes.]</p> <p>ISIN: [●] [Common Code: [●]] [WKN: [●]]</p>
C.2	Currency	The Notes are issued in [●].
C.5	Restrictions on free Transferability	Not applicable. The Notes are freely transferable.

C.8	Rights attached to the Notes (including limitations to those rights and ranking of the Notes)	<p>[Early redemption of the Notes]</p> <p>The Notes can be redeemed prior to their stated maturity [at the option of the] [Issuer,] [and] [or] [the Holders of the Notes] [and] [for taxation reasons].]</p>
		<p>[Early Redemption at the option of the [Issuer] [and] [or] [the Holders] at specified redemption amount(s)]</p> <p>The Notes can be redeemed at the option of the [Issuer] [and] [or] [the holders] upon giving notice within the specified notice period to [the holders] [or] [the Issuer][, as the case may be,] on a date or dates specified prior to such stated maturity and at the specified redemption amount(s) [together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date].]</p>
		<p>[Early redemption of Senior Non-Preferred Notes due to a MREL Disqualification Event and/or for reason of taxation]</p> <p>Senior Non-Preferred Notes can be redeemed prior to their stated maturity by the Issuer due to a MREL Disqualification Event and/or reasons of taxation.</p> <p>"BaSAG" means the Austrian Restructuring and Resolution Act (<i>Sanierungs- und Abwicklungsgesetz</i>; implementing the Directive 2014/59/EU) as amended from time to time.</p> <p>"MREL" means minimum requirement for own funds and eligible liabilities under BaSAG.</p> <p>"Applicable MREL Regulation" means the laws, regulations, requirements, guidelines and policies then in effect in the jurisdiction applicable to the Notes giving effect to the MREL.</p> <p>"MREL Disqualification Event" means at any time, that all or part of the outstanding nominal amount of the Notes does not fully qualify as MREL-eligible instruments of the Issuer and, except where such non-qualification (i) was reasonably foreseeable as of the issue date or (ii) is due solely to the remaining maturity of such Notes being less than any period described for MREL-eligible Instruments by the Applicable MREL Regulation or (iii) is as a result of the relevant Notes being bought back by or on behalf of the Issuer or a buy back of the relevant Notes which is funded by or on behalf of the Issuer.]</p>
		<p>Early redemption for reasons of taxation</p> <p>[Early Redemption for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer will become obligated to pay additional amounts on the</p>

	<p>Notes.]</p> <p>[The Notes will not be subject to early redemption for reasons of taxation.]</p> <hr/> <p>[Early Redemption due to a MREL Disqualification Event</p> <p>If a MREL Disqualification Event has occurred and is continuing, then the Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, at their Early Redemption Amount.]</p> <hr/> <p>Events of Default and Cross Default</p> <p><i>[In the case of Senior Preferred Notes.</i> The Notes will provide for events of default entitling holders to demand immediate redemption of Notes.]</p> <p><i>[In the case of Senior Non-Preferred Notes.</i> The Terms and Conditions of the Notes provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.]</p> <p><i>[In the case of Covered Bonds.</i> Covered Bonds will provide for an event of default entitling holders to demand immediate redemption of the Notes in the event that the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date only.]</p> <p><i>[In the case of Senior Preferred Notes.</i> The Terms and Conditions of the Notes provide for a cross-default.]</p> <p><i>[In the case of Covered Bonds.</i> The Terms and Conditions of the Covered Bonds do not provide for a cross-default.]</p> <hr/> <p>[Resolutions of Holders</p> <p>In accordance with the German Act on Debt Securities of 2009 (<i>Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen</i> – "SchVG") the Notes contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast.]</p> <hr/> <p>Status of the Notes</p> <p><i>[In the case of Senior Preferred Notes.</i> The obligations under the Notes (constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.)</p> <p><i>[In the case of Senior Non-Preferred Notes.</i> The obligations</p>
--	---

		<p>under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and, save as may be provided by mandatory applicable legislation in relation to creditors' rights, rank (i) within the unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer (x) <i>pari passu</i> with any other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, which are expressed to rank <i>pari passu</i> with the Issuer's obligations under the Notes, and (y) junior to any unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer other than those described above under item (x), and (ii) senior to any present and future subordinated obligations of the Issuer.]</p> <p>[In the case of Covered Bonds. The obligations under the Covered Bonds constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other covered obligations of the Issuer existing under Covered Bonds. The Covered Bonds are secured or covered by a pool of assets.]</p>
		<p>Negative pledge</p> <p>[In the case of Senior Preferred Notes. The Terms and Conditions of the Notes contain a negative pledge provision of the Issuer.]</p> <p>[In the case of Senior Non-Preferred Notes. The Terms and Conditions of the Notes do not contain a negative pledge provision.]</p> <p>[In the case of Covered Bonds. The Terms and Conditions of the Covered Bonds do not contain a negative pledge provision of the Issuer.]</p>
C.9	See Element C.8	
	Interest rate	<p>[In the case of fixed rate Notes.</p> <p>[[•] per cent. <i>per annum</i>]</p> <p>[from to</p> <p>(and including) (but excluding) per cent. <i>per annum</i></p> <p>[specified dates] [specified dates] [specified rates]]]</p> <p>[In the case of floating rate Notes. [Leverage factor of [•] per cent. multiplied with] [[•] per cent. <i>per annum</i> minus] [EURIBOR] [LIBOR] [CMS Rate] [difference of the [•] Year CMS Rate and the [•] Year CMS Rate] [[plus][minus] the margin of [•] per cent. for each interest period.</p> <p>[The maximum interest rate is [•] per cent. <i>per annum</i>.] [The minimum interest rate is [•] per cent. <i>per annum</i>.]]]</p> <p>[In the case of fixed to floating rate Notes.</p> <p>[[•] per cent. <i>per annum</i> [for the period from [•] to [•]] and</p> <p>[Leverage factor of [•] per cent. multiplied with] [[EURIBOR] [LIBOR] [CMS Rate] [difference of the [•] Year CMS Rate and the [•] Year CMS Rate] [[plus][minus] the margin of</p>

	<p>[●] per cent.] for each interest period starting on [●] until the maturity date. [During the floating rate phase, [the maximum interest rate is [●] per cent. <i>per annum</i>] [the minimum interest rate is [●] per cent. <i>per annum</i>].]</p> <p>[<i>In the case of zero coupon Notes. Not applicable. No periodic payments of interest.</i>]</p>
Interest commencement date	<p>[The issue date of the Notes.]</p> <p>[<i>In case of zero coupon Notes. Not applicable. No periodic payments of interest.</i>]</p>
Interest payment dates	<p>[●]</p> <p>[<i>In case of zero coupon Notes. Not applicable. No periodic payments of interest.</i>]</p>
Underlying on which interest rate is based	<p>[<i>In the case of fixed rate Notes. Not applicable. The interest rate is not based on an underlying.</i>]</p> <p>[EURIBOR] [LIBOR for the specified currency] [CMS Rate] [CMS Rates]</p> <p>[<i>In case of zero coupon Notes. Not applicable. No periodic payments of interest.</i>]</p>
Maturity date including repayment procedures	<p>[●]</p> <p>[The interest payment date falling in [redemption month].]</p> <p>Payment of principal in respect of Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.</p>
Indication of yield	<p>[[●] per cent. <i>per annum</i>.]</p> <p>[<i>In the case of floating rate Notes or the floating interest rate period of fixed to floating rate Notes. Not applicable [for the floating rate period]. No yield is calculated [for the floating rate period].</i>]</p>
Name of representative of the Holders	<p>[Not applicable. In accordance with the SchVG the Notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all holders (the "Holders' Representative"). The responsibilities and functions assigned to the Holders' Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders.]</p> <p>[[●] has been designated in the Terms and Conditions of the</p>

		Notes as representative for all Holders (the " Holders' Representative "). The duties, rights and functions of the Holders' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions.]
C.10	See Element C.9	
	Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a derivative component in the interest payment	Not applicable. [The interest payment has no derivative component.] [No periodic payments of interest.]
C.11	Admission to trading on a regulated market or equivalent market	[[Professional segment of the] Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.] [Regulated market of the Vienna Stock Exchange.] [Not applicable. It is not intended to apply for admission of the Notes to trading on a regulated market.]

Element	Section D – Risks	
	Risks specific to Kommunalkredit Austria AG	
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer	<p>The business of Kommunalkredit involves among others the following risks:</p> <p>Credit Risk</p> <p>Third parties which owe the Issuer assets may not perform their obligations. The credit risk also includes the replacement risk of derivatives in the event of counterparty default. Moreover, since part of Kommunalkredit's business strategy entails the financing of projects in dynamic industries (e.g. energy), the risk profile of its financed projects may change over time, therefore potentially increasing counterparty risk.</p> <p>Market Risk</p> <p>Fluctuations in the debt and equity markets, foreign exchange rates or interest rates may affect the market value and liquidity of the Issuer's assets and liabilities.</p> <p>Risk relating to Business Conditions and General Economy</p> <p>The performance and profitability of Kommunalkredit's businesses could be adversely affected by a worsening of general economic conditions in the Republic of Austria, globally or in certain individual markets such as the European Union.</p> <p>Operational Risk</p> <p>The Issuer is subject to operational risks which include the risk of unexpected losses incurred as a consequence of individual events resulting, among other things, from faulty</p>

		<p>information systems, inadequate organisational structures or ineffective control mechanisms.</p> <p>Risk of Downturns in Financial Markets and the Public Debt Situation</p> <p>Declining financial markets and unfavourable overall economic and trade-specific trends may lead to cost increases, declining profits, or a considerable deterioration in the Issuer's operational and financial results. In particular, if economic conditions in the Euro-Zone should worsen, if other major economies should experience a significant downturn or if other more severe economic disruptions occur and liquidity should become more scarce, the Issuer's business, financial condition and results of operations could be adversely affected. In addition, depending on the exposure of government bonds of certain countries, a materialisation of risks resulting from the public debt situation could have adverse effects on the business, financial condition and results of operations of Kommunalkredit.</p> <p>Risk regarding the Access to the Capital Markets</p> <p>The Issuer's funding depends in part upon private and/or public placements on international and/or on local markets which can be offered as secured or unsecured instruments. The continuing ability of the Issuer to access such funding sources is dependent upon a variety of factors, including factors outside its control, such as prevailing market conditions, regulatory requirements pursuant to which, among others, certain liabilities of the Issuer, including senior liabilities, may be subject to bail-in procedures and further regulatory developments, such as the amendments proposed by the European Commission in November 2016, which were politically agreed at the EU level in December 2018 and endorsed by the European Parliament in April 2019 (the "Banking Package") and which will, inter alia, amend the Bank Recovery and Resolution Directive 2014/59/EU (BRRD) and the Capital Requirements Regulation 575/2013 (CRR). These developments, however, may make investors more cautious in investing in debt instruments. Accordingly, there can be no assurance that the Issuer will continue to be able to access such funding sources on favourable terms. If this risk materialises, this could have an adverse effect on Kommunalkredit's business, financial condition and results of operation.</p> <p>Risk regarding the Access to Deposits</p> <p>The Issuer's funding depends in part upon deposits from retail and institutional customers. The continuing ability of the Issuer to access this funding source is dependent upon a variety of factors outside its control, such as a loss of confidence of depositors in either the economy in general, the financial services industry or the Issuer in particular. These factors may limit the ability of the Issuer to access such funding source on favourable terms in the future. If this risk materialises, this could have an adverse effect on Kommunalkredit's business, financial condition and results of operations.</p>
--	--	---

	<p>Issuer's Liquidity Risk</p> <p>There is a risk that the Issuer may be unable to meet its current or future payment obligations in full or on time.</p> <p>Risk relating to Defaults by Large International Financial Institutions</p> <p>The occurrence of systemic risks could have a material adverse effect on the Issuer.</p> <p>Risks in connection with the Dependency on the Issuer's Main Shareholders</p> <p>Should the Issuer become subject to liquidity constraints and require additional liquidity in order to make payments as they fall due and avoid a default, or should the Issuer otherwise need additional capital in order, for example, to fulfill minimum capital requirements and capital buffer requirements, unless such additional liquidity or capital is available to it on the market, the Issuer may be dependent upon its main shareholders agreeing to provide additional liquidity or capital. In March 2017, the Issuer's annual shareholders' meeting authorised the Management Board, subject to approval of the Supervisory Board, to issue shares within five years (so called authorised capital according to section 169 of the Austrian Stock Companies Act). However, there is no assurance that the two main shareholders will in such circumstances timely provide adequate additional liquidity or capital. If not, this could result in the Issuer defaulting on its outstanding obligations and, ultimately, becoming insolvent.</p> <p>Risks in connection with the Demerger</p> <p>Pursuant to the Austrian Demerger Act, Kommunalkredit is liable jointly and severally with KA Finanz AG ("KA Finanz") for obligations having arisen prior to the registration of the demerger in the Companies Register on 26 September 2015 and transferred from KA Old to KA Finanz. Equally, KA Finanz is liable jointly and severally with Kommunalkredit for the obligations transferred from KA Old to Kommunalkredit. The liability does not concern obligations that have arisen after the effective date of the demerger. In accordance with contractual obligations in connection with the privatisation of KA Old, Kommunalkredit issued a covered bond with an aggregate principal amount of EUR 107 million that was pledged to KA Finanz as collateral for liability that could arise from the demerger. Therefore, should Kommunalkredit become liable for obligations having arisen prior to the demerger, this could have an adverse effect on Kommunalkredit's business, financial condition and results of operations.</p> <p>Regulatory Risks</p> <p>Changes in legislation and judicial and administrative practices could adversely affect Kommunalkredit. The Issuer is, among others, subject to increased rules and regulations, as well as the implementation of such rules and regulations by competent authorities, regarding reporting requirements, money laundering, sanctions, corruption and the financing of terrorism. The Issuer cannot guarantee that it is in</p>
--	--

	<p>compliance with all applicable rules at all times. Any violation of these rules may have severe legal, monetary and reputational consequences and could have a material adverse effect on the Issuer's business, financial condition and results of operations.</p> <p>Capital Risk</p> <p>Kommunalkredit could become subject to increased capital requirements.</p> <p>Risks related to Regulatory Changes</p> <p>Changes in existing or new laws or regulations, including the interpretation and application thereof, as well as a change in the exercise of discretion by competent authorities may materially impact Kommunalkredit's business and operations.</p> <p>In November 2016 the European Commission adopted a comprehensive package of reforms (the "Banking Package") to further strengthen the resilience of EU banks reforms. The agreement reached by the European Parliament and the Council in December 2018 retains the key elements of the Commission's proposal. The Banking Package which was approved by the European Parliament in April 2019 will amend the Capital Requirements Regulation 575/2013 ("CRR"), the Capital Requirements Directive 2013/36/EU ("CRD IV"), Directive 2014/59/EU ("BRRD") and the Single Resolution Mechanism Regulation 806/2014 (the "SRM Regulation"). The rules agreed incorporate the remaining elements of the regulatory framework agreed within the Basel Committee on Banking Supervision ("BCBS") and the Financial Stability Board ("FSB"). They include more risk-sensitive capital requirements; implementing methodologies that are able to reflect more accurately the actual risks to which banks are exposed; a binding Leverage Ratio to prevent institutions from excessive leverage; a binding Net Stable Funding Ratio ("NSFR") to address the excessive reliance on short-term wholesale funding and to reduce long-term funding risk and changes to existing rules to hold minimum levels of capital and other instruments which bear losses in resolution; the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("MREL") resulting from the integration of the FSB's Total Loss-Absorbing Capacity ("TLAC") requirement for global systemically important institutions into the existing MREL system applicable to all banks, inter alia with stricter eligibility criteria to apply for MREL.</p> <p>In December 2017, the BCBS has endorsed the outstanding Basel III post-crisis regulatory reforms ("Basel IV"). The reforms include a revised, more robust standardised approach for credit risk, revisions to the internal ratings-based approach for credit risk, where the use of the most advanced internally modelled approaches for low-default portfolios will be limited; revisions to the credit valuation adjustment framework, including the removal of the internally modelled approach and the introduction of a revised standardised approach; a revised standardised approach for operational risk; revisions to the measurement of the leverage ratio and a leverage ratio buffer for global systemically important banks; and an aggregate output floor, which will ensure that banks' risk-weighted assets generated</p>
--	---

	<p>by internal models are no lower than 72.5 per cent. of RWAs as calculated by the Basel III framework's standardised approaches. The European Commission's legislative proposal to implement Basel IV in the EU is expected during the 2nd half of 2019, followed by the usual co-legislation process in the EU.</p> <p>The Austrian Restructuring and Resolution Act (<i>Sanierungs- und Abwicklungsgesetz</i> - "BaSAG") which implements the BRRD into Austrian legislation enables the Financial Market Authority ("FMA") to take, in its capacity as national competent supervisory authority, preventive measures to avoid a financial crisis. Furthermore, if the financial situation of a particular credit institution worsens to the point that its continued viability is threatened, BaSAG also provides for the FMA to declare an institution as failing or likely to fail and to apply powers including loss participation on the part of the shareholders and noteholders of such credit institution. For this purpose, BaSAG grants the FMA in its capacity as national resolution authority various powers to exercise resolution tools, including the so called "bail-in-tool" which may be applied to newly issued and existing instruments of the Issuer.</p> <p>Such and other regulatory changes may significantly impact the capital resources and requirements of the Issuer and, therefore, could have a material adverse effect on the Issuer's business, results of operations and financial condition.</p> <p>Rating Risk</p> <p>There is a risk that a rating agency may suspend, downgrade or withdraw any rating assigned to Kommunalkredit which may negatively affect the market value of Notes issued by Kommunalkredit. A suspension, downgrading or withdrawal of a rating may also lead to a restriction of the access to funds and, consequently, to higher funding costs for Kommunalkredit. In particular, considering that Kommunalkredit's business focuses on infrastructure projects, a downgrading or withdrawal of its rating could make it more difficult for Kommunalkredit to obtain the financial resources necessary to successfully pursue its business strategy and may thus also adversely affect Kommunalkredit's financial position and results of operations. In addition, it may also adversely affect the way in which investors and financial markets view Kommunalkredit's creditworthiness and financial strength, and negatively affect Kommunalkredit's ability to conduct its business.</p> <p>Litigation Risk</p> <p>Kommunalkredit is subject to the risk of litigation by inter alia customers, employees, shareholders and competitors as well as administrative proceedings and regulatory actions.</p> <p>Risks in connection with KA Finanz as former Service Recipient</p> <p>KA Finanz received operational services from Kommunalkredit on the basis of a service agreement, which determined the scope of services. Due to a public tender for these services taken place in 2018, KA Finanz decided to</p>
--	---

		<p>choose other service providers and consequently Kommunalkredit ceased to provide services under the service agreement on 31 March 2019. Should the Issuer not have delivered its services in compliance with the service agreement, it may be held liable thereunder still after the end of the contractual relationship, which could have an adverse effect on Kommunalkredit's business, financial condition and results of operations.</p> <p>Risk in connection with Kommunalkredit's Activities relating to Project Finance</p> <p>The main focus of Kommunalkredit's business is on infrastructure projects in the areas of energy & environment, communication & digitalisation, transport, natural resources and social infrastructure. Kommunalkredit serves as an intermediary between institutional investors and project sponsors, with a focus on origination, financing and advisory services, complemented by an active syndication strategy to long-term investors. Project financing is characterised by a rather lower asset quality and a high degree of regional diversification over mainly European countries and amounts for an increasing share of the Issuer's loan portfolio. It replaces constantly the existing loan portfolio, which is dominated by high asset-quality loans granted to municipalities in Austria and other public sector entities. Kommunalkredit is subject to the risk that, upon financing, a project cannot thereafter be completed as planned or no institutional investors can be found to finance the later stages of the project or, otherwise, in the case of syndications, project loans granted by the Issuer cannot be assigned to institutional investors at reasonable terms or in some cases not at all. This could have a material adverse effect on the Issuer's business, financial condition and results of operations.</p> <p>Strategy Risk</p> <p>Kommunalkredit's strategy for conducting its business relies on certain assumptions, most notably the continued interest of institutional investors in diversifying their holdings through investments in the types of projects that Kommunalkredit helps finance. However, there can be no assurance that such assumptions remain correct. Should Kommunalkredit's business strategy prove unsuccessful, this could have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations.</p> <p>Earnings Risk</p> <p>The Issuer is exposed to the risk that either its earning structure is not diversified sufficiently or otherwise it may suffer from an incapacity to achieve a sufficient level of profitability. If these risks materialise, this could have an adverse effect on Kommunalkredit's business, financial condition and results of operations.</p>
--	--	--

	Risks specific to the Notes	
D.3	Key information on the key risks that are specific to the Notes	<p>Notes may not be a suitable Investment</p> <p>Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p>Liquidity Risk</p> <p>There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p>Market Price Risk</p> <p>The holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes, which materialises if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.</p> <p>Risk of Early Redemption</p> <p>A holder of the Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.</p> <p>Currency Risk</p> <p>A holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk, that changes in currency exchange rates may affect the yield of such Notes.</p> <p>Taxation Risk</p> <p>Interest payments on the Notes, or profits realised by an investor upon the sale or repayment of the Notes, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes. Taxation risks include the risks associated with changes in tax laws, including the introduction of new tax laws, or the risks in connection with the interpretation of tax laws.</p> <p>Change of Law Risk</p> <p>The Terms and Conditions of the Notes are governed by German law [(except for (i) Senior Non-Preferred Notes which are subject to Austrian law in respect of their status] [and] [(ii) in the case of Covered Bonds which are subject to the mandatory provisions of Austrian law regarding Covered Bonds] in effect as at the date of the Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German [or Austrian] law or administrative practice after the date of this Prospectus.</p> <p>Credit Risk</p> <p>Investors are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments under the Notes.</p>

	<p>Rating of the Notes</p> <p>A rating of Notes may not adequately reflect all risks of the investment in such Notes.</p> <p>Reinvestment Risk</p> <p>Risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Note during its term.</p> <p>Transaction Costs/Charges</p> <p>Incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes.</p> <p>Clearing Risk</p> <p>The Issuer does not assume any responsibility as to whether the Notes are actually transferred to the securities portfolio of the relevant investor. Investors have to rely on the functionality of the relevant clearing system.</p> <p>Purchase on Credit – Debt Financing</p> <p>A loan incurred to acquire Notes may significantly increase the risk of a loss.</p> <p>Issue Price</p> <p>The Issue Price in respect of any Notes may be more than the market value of such Notes as at the date of issuance.</p> <p>[Fixed Rate Notes</p> <p>A holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.]</p> <p>[Floating Rate Notes</p> <p>A holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance.]</p> <p>[Specific risks linked to [EURIBOR] [LIBOR]</p> <p>Specific risks arise in connection with the [EURIBOR] [LIBOR] to which interest rates of the Floating Rate Notes are linked, which is deemed to be a "benchmark" (the "Benchmark") and which is the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause the Benchmark (if affected by these reforms) to perform differently than in the past or to be eliminated entirely.</p> <p>The Benchmark Regulation EU 2016/1011 of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "Benchmark Regulation") could have a material impact on the Notes if (i) the Benchmark for determining the relevant reference rate could not be used as such because its administrator does not obtain the required authorisation; (ii) the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmark Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or</p>
--	--

	<p>affecting the volatility of the published rate or level.</p> <p>[For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR Benchmark after 2021 (the "FCA Announcement"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021.] The reforms could also have other consequences which cannot be predicted.</p> <p>Investors should be aware that, if a Benchmark were discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest on the Notes which reference such Benchmark will be determined for the relevant interest period by the fallback provisions applicable to the Notes, including the event that a published Benchmark, such as LIBOR or EURIBOR (including any screen page on which such Benchmark may be published (or any successor page)), becomes unavailable.</p> <p>In certain circumstances, the ultimate fallback for determining the rate of interest for a particular interest period, may result in the rate of interest for the last preceding interest period being used. This may result in the effective application of a fixed rate for Floating Rate Notes or Fixed to Floating Rate Notes based on the rate which was last observed on the relevant screen page for the purposes of determining the rate of interest in respect of an interest period.</p> <p>In addition, due to the uncertainty concerning the availability of a replacement rate for a Benchmark, the relevant further fallback provisions with a view to an event which requires the replacement of a Benchmark may not operate as intended at the relevant time.</p> <p>Although it is uncertain whether or to what extent any change in the administration of or method for determining the [EURIBOR] [LIBOR] could have an effect on the value of the Notes, investors should be aware that they face the risk that any changes to the [EURIBOR] [LIBOR] may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under the Notes.]</p> <p>[Zero Coupon Notes</p> <p>A holder of a Zero Coupon Note is particularly exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.]</p> <p>[Resolutions of holders</p> <p>Since the Terms and Conditions of the Notes provide for resolutions of holders, either to be passed in a meeting of holders or by vote taken without a meeting, a holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the holders. As resolutions properly adopted are binding on all holders, certain rights of such holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.]</p>
--	--

	<p>[Holders' Representative</p> <p>Since the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holders' Representative, it is possible that a holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce his rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holders' Representative who is then responsible to claim and enforce the rights of all holders.]</p> <p>[Holders are exposed to the Risk of a Statutory Loss Participation and that in the Issuer's Insolvency, Deposits have a Higher Ranking than the Holders' Claims under the Notes</p> <p>Any write-off (or transformation) of specific capital instruments of a credit institution by resolution authorities does not constitute a default or credit event pursuant to the provisions of the relevant capital instrument. Accordingly, all amounts already written off would be irrevocably lost and the rights of the holders under their capital instruments would cease regardless of any recovery of the financial situation of the credit institution.</p> <p>Any such legal provisions and/or regulatory actions may have a significant influence on the rights of holders of Notes, may have a negative impact on the market value of the Notes and may lead to a loss of the entire investment in the Notes.</p> <p>Furthermore, holders are exposed to the risk that in case of insolvency proceedings opened in relation to the Issuer and in any comparable proceedings (such as resolution proceedings pursuant to BaSAG), their claims will be junior to the claims of certain eligible deposits, covered deposits and other claims specified in BaSAG as ranking senior to the claims of the holders. Therefore, holders would only receive payment of their claims if and to the extent that such senior claims have been discharged in full.</p> <p>Furthermore, holders of Senior Non-Preferred Notes are exposed to the risk that in case of insolvency proceedings opened in relation to the Issuer and in any comparable proceedings (such as resolution proceedings pursuant to BaSAG) their claims will, in addition to being junior to the claims of certain eligible deposits, covered deposits and other claims specified in Section 131 BaSAG as ranking senior to the claims of holders, be junior to the claims of ordinary senior unsecured liabilities (including ordinary senior unsecured notes and other eligible and non-eligible deposits) pursuant to Section 131 BaSAG as ranking senior to the claims of holders of Senior Non-Preferred Notes. Therefore, holders of Senior Non-Preferred Notes would only receive payment of their claims if and to the extent that such senior claims have been discharged in full.]</p> <p>Appointment of a Trustee (<i>Kurator</i>) for the Notes</p> <p>Pursuant to the Austrian Notes Trustee Act (<i>Teilschuldverschreibungskuratorenengesetz</i>, Imperial Law Gazette no. 49/1874 of 24 April 1874, as amended), a trustee (<i>Kurator</i>) can be appointed by an Austrian court. In particular, this may occur if insolvency proceedings are initiated against</p>
--	--

	<p>the Issuer, in connection with any amendments to the terms and conditions of the Notes or changes relating to the Issuer, or under other similar circumstances. If a trustee is appointed, it will exercise the collective rights and represent the interests of the Holders and will be entitled to make statements on their behalf which shall be binding on all Holders.</p> <p>Senior Non-Preferred Notes</p> <p>Notes with a senior non-preferred status ("Senior Non-Preferred Notes") are direct, unconditional, unsubordinated, unsecured and non-preferred obligations of the Issuer. In the insolvency and the resolution (bail-in) of the Issuer, Senior Non-Preferred Notes rank junior to any unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer which rank, or are expressed to rank according to their terms, senior to the Senior Non-Preferred Notes, <i>pari passu</i> without any preference among themselves and with all other present or future obligations of the Issuer which do not rank or are not expressed by their terms to rank junior or senior to the relevant Senior Non-Preferred Notes and in priority to any subordinated instruments and to claims of shareholders of the Issuer.</p> <p>A holder is particularly exposed to the risk that in the event of the insolvency of the Issuer, no amounts will be payable under Senior Non-Preferred Notes until the claims of any and all creditors of the Issuer ranking senior to Senior Non-Preferred Notes, including claims that enjoy preferential treatment in insolvency, will be settled in full.</p> <p>Senior Non-Preferred Notes may be redeemed prior to Maturity for Regulatory Reasons</p> <p>The Issuer may, at its option, redeem Senior Non-Preferred Notes in whole, but not in part, at any time at their Final Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption (exclusive), if the Senior Non-Preferred Notes are excluded from the liabilities eligible for MREL pursuant to BaSAG on an unlimited and uncapped basis.</p> <p>The early redemption of Notes which qualify as eligible liabilities will in the future be subject to the prior approval of the resolution authority. It is not possible to predict if any further legislative change will occur and so lead to the circumstances in which the Issuer is able to elect to redeem the Senior Non-Preferred Notes, and, if so, whether or not the Issuer is able to elect to exercise such option to redeem the Senior Non-Preferred Notes or any prior consent of the resolution authority, if required, will be given. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time. Early redemption features are also likely to limit the market price of the Senior Non-Preferred Notes.</p> <p>Senior Non-Preferred Notes provide for no explicit Events of Default</p> <p> Holders have no ability to accelerate the maturity of their Senior Non-Preferred Notes. The Terms and Conditions of the Senior Non-Preferred Notes do not provide for any explicit events of default or right to demand for repayment, except</p>
--	---

		<p>that each Holder shall be entitled, if insolvency proceedings are commenced against assets of the Issuer, to file an application in such court demanding payment of all principal amounts due under the Senior Non-Preferred Notes together with accrued interest and any additional amounts payable under the Terms and Conditions of the Senior Non-Preferred Notes.</p> <p>Senior Non-Preferred Securities are new Types of Instruments for which there is almost no Trading History</p> <p>There is very limited trading history for securities of Austrian financial institutions with non-preferred senior ranking. The credit ratings assigned to non-preferred senior securities such as the Senior Non-Preferred Notes may change as the credit rating agencies refine their approaches, and the value of such securities may be particularly volatile. It is possible that, over time, the credit ratings and value of non-preferred senior securities such as the Senior Non-Preferred Notes will be lower than those expected by investors at the time of issuance of the Senior Non-Preferred Notes. If so, Holders may incur losses in respect of their investments in Senior Non-Preferred Notes.</p>
--	--	--

Element	Section E – Offer	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	[•]
E.3	A description of the terms and conditions of the offer	<p>[No public offer is being made or contemplated.]</p> <p>The total amount of the [issue] [offer] is [•].</p> <p>[The offer period commences on [•] and ends on [•].]</p> <p>[The minimum subscription amount is [•].]</p> <p>[The maximum subscription amount is [•].]</p> <p>[The expected price at which the Notes will be offered is [•].]</p> <p>[•]</p>
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	[•]
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	[•]

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen sind zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "*Punkte*" bekannt sind. Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und die Emittenten aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Schuldverschreibungen und der Emittenten in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in der Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes unter Bezeichnung als "*nicht anwendbar*" enthalten.

*[Die Zusammenfassung enthält durch eckige Klammern oder Kursivschreibung gekennzeichnete Optionen und Leerstellen bezüglich der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden können. Die Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen wird die nur für diese Emission von Schuldverschreibungen relevanten Optionen, wie durch die Endgültigen Bedingungen festgelegt, und die ausgelassenen, durch die Endgültigen Bedingungen vervollständigten Leerstellen beinhalten.]*¹

Punkt	Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise	
A.1		<p style="text-align: center;">Warnhinweis, dass</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte; ▪ sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die unter dem EUR 800,000,000 Debt Issuance Programm ausgegebenen Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte; ▪ ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften der Mitgliedstaaten möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und ▪ zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermischen lassen.
A.2		<p>[Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die emittierten Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während</p>

¹ In der emissionsbezogenen Zusammenfassung zu löschen.

		<p>der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom [●] bis [●] zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 Absatz 2 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), wie von Zeit zu Zeit geändert, welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (in der jeweils aktuellen Fassung) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) und der Internetseite der Kommunalkredit Austria AG (www.kommunalkredit.at/dip) eingesehen werden. Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.]</p> <p>[Nicht anwendbar. Die Zustimmung wurde nicht erteilt.]</p>
--	--	--

Punkt	Abschnitt B – Kommunalkredit Austria AG als Emittentin	
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung	Die Emittentin führt die Firma Kommunalkredit Austria AG (die " Emittentin " oder " Kommunalkredit "). Der kommerzielle Name der Emittentin lautet Kommunalkredit.
B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht/ Land der Gründung	Sitz der Emittentin ist Türkenstraße 9, 1090 Wien, Österreich. Die Kommunalkredit Austria AG ist eine nach österreichischem Recht in der Republik Österreich gegründete Aktiengesellschaft.
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken	<p>Folgende bekannte Trends wirken sich auf die Emittentin aus:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Das derzeitige Niedrigzinsumfeld. • Institutionelle Investoren sehen Infrastruktur zunehmend als eine relativ risikoarme Anlageklasse an, die ihre Nachfrage nach langfristig stabilen Cashflows zufriedenstellt. • Erheblicher Bedarf an Infrastrukturinvestitionen in Europa, insbesondere in den Bereichen Energie, Verkehr, soziale Infrastruktur und Kommunikationstechnologie einerseits und der abnehmende finanzielle Spielraum der öffentlichen Hand aufgrund der hohen Staatsverschuldung und der

		Haushaltsobergrenzen andererseits, der dank privater Finanzierung zu einer Verlagerung von der klassischen Budgetfinanzierung hin zur Projektfinanzierung führt.																					
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe	Die Emittentin Kommunalkredit Austria AG ist die Konzernobergesellschaft der Kommunalkredit-Gruppe (" Kommunalkredit-Gruppe "). Die bedeutsamsten Tochtergesellschaften der Emittentin sind die Kommunalkredit Public Consulting GmbH, Wien, die TrendMind IT Dienstleistung GmbH, Wien, die Fidelio KA Beteiligung GmbH, Frankfurt am Main, die Fidelio KA Investment Advisory GmbH, Frankfurt am Main, der Fidelio KA Infrastructure Opportunities Fund GP S.á.r.l., Luxemburg, der Fidelio KA Infrastructure Opportunities Fund SICAF-RAIF SCA, Luxemburg, und die Kommunalkredit TLI Immobilien GmbH & Co KG, Wien.																					
B.9	Gewinnprognosen oder – schätzungen	Nicht anwendbar. Es liegen keine Gewinnprognosen oder -schätzungen vor.																					
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Nicht anwendbar. Die Bestätigungsvermerke enthalten keine Beschränkungen.																					
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen																						
	in Tausend EUR	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th><u>31. Dezember 2018</u></th> <th><u>31. Dezember 2017</u></th> </tr> <tr> <th></th> <th>(geprüft)</th> <th>(geprüft)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Gesamtvermögen</td> <td>3.941.760,3</td> <td>3.663.230,7</td> </tr> <tr> <td>Verbindlichkeiten*</td> <td>3.646.998,3</td> <td>3.380.105,7</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital</td> <td>294.762,0</td> <td>283.125,0</td> </tr> <tr> <td>Zinsergebnis</td> <td>52.716,1</td> <td>36.139,4</td> </tr> <tr> <td>Konzernjahresergebnis</td> <td>14.322,4</td> <td>18.054,7</td> </tr> </tbody> </table>		<u>31. Dezember 2018</u>	<u>31. Dezember 2017</u>		(geprüft)	(geprüft)	Gesamtvermögen	3.941.760,3	3.663.230,7	Verbindlichkeiten*	3.646.998,3	3.380.105,7	Eigenkapital	294.762,0	283.125,0	Zinsergebnis	52.716,1	36.139,4	Konzernjahresergebnis	14.322,4	18.054,7
	<u>31. Dezember 2018</u>	<u>31. Dezember 2017</u>																					
	(geprüft)	(geprüft)																					
Gesamtvermögen	3.941.760,3	3.663.230,7																					
Verbindlichkeiten*	3.646.998,3	3.380.105,7																					
Eigenkapital	294.762,0	283.125,0																					
Zinsergebnis	52.716,1	36.139,4																					
Konzernjahresergebnis	14.322,4	18.054,7																					
	(Quelle: Geschäftsbericht 2018 der Kommunalkredit-Gruppe, Seiten 74 bis 76)																						
	* Die Berechnung der Verbindlichkeiten erfolgt durch Subtraktion des Eigenkapitals vom Gesamtvermögen.																						
	Wesentliche Verschlechterung der Aussichten der Emittentin	Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2018, dem Tag des letzten geprüften Jahresabschlusses, hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin gegeben.																					
	Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition	Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2018 hat es keine signifikanten Änderungen in der Finanz- und Handelsposition der Emittentin gegeben.																					

B.13	Letzte Ereignisse	Nicht anwendbar. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit, die für die Kommunalkredit Austria AG von Bedeutung sind und die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.
B.14	Angabe zur Abhängigkeit	<p>Bitte Punkt B.5 gemeinsam mit den folgenden Informationen lesen.</p> <p>Nicht anwendbar. Die Emittentin ist nicht von anderen Gesellschaften der Kommunalkredit-Gruppe abhängig.</p>
B.15	Haupttätigkeiten	<p>Der Schwerpunkt des Geschäftsmodells der Kommunalkredit liegt darin, die Errichtung und den Betrieb von Infrastrukturprojekten in den Bereichen "Energie & Umwelt" (insbesondere erneuerbare Energie, Energieversorgung und -verteilung, Wasserversorgung und -aufbereitung, Abfallmanagement, Abfallentsorgung), "Kommunikationstechnologie & Digitalisierung" (unter anderem Breitband, Glasfaser, Rechenzentren), "Verkehr" (insbesondere Straßen, Bahn, öffentlicher Nahverkehr, Brücken, Tunnels, Flughäfen, Häfen, Wasserwege, Schienenfahrzeuge), "Natürliche Ressourcen" (unter anderem Terminals für Flüssigerdgas, Pipelines, Energiespeicher) und "Soziale Infrastruktur" (unter anderem Kindergärten, Schulen, Universitäten, Krankenhäuser, Pflegeheime, Gerichtsgebäude und Justizvollzugsanstalten, Verwaltungsgebäude) zu ermöglichen. Dieses Geschäftsmodell trägt den folgenden signifikanten Entwicklungen der Rahmenbedingungen für Infrastrukturprojekte voll Rechnung:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Industriestaaten müssen ihre Infrastrukturanlagen in den Bereichen Versorgung, Transport und soziale Infrastruktur instandhalten und modernisieren, um auf die demografische Entwicklung zu reagieren. Für Schwellenländer mit einem starken Bevölkerungswachstum ist eine funktionierende Infrastruktur entscheidend für eine nachhaltige und ausgewogene Entwicklung. • In Europa besteht erheblicher Bedarf an Infrastrukturinvestitionen, insbesondere im Bereich Energie, mit Schwerpunkt auf erneuerbarer Energie, sowie in den Bereichen Verkehr, soziale Infrastruktur sowie Informations- und Kommunikationstechnologie. • Der finanzielle Spielraum der öffentlichen Hand nimmt aufgrund der hohen Staatsverschuldung und der Haushaltsobergrenzen ab und führt dank privater Finanzierungen zu einer Verlagerung von der klassischen Budgetfinanzierung hin zur Projektfinanzierung. • Institutionelle Investoren sehen Infrastruktur zunehmend als eine relativ risikoarme Anlageklasse an, die ihre Nachfrage nach langfristig stabilen Cashflows zufriedenstellt und ihnen die Chance bietet, im derzeitigen Niedrigzinsumfeld real steigende Renditen zu erwirtschaften.

		<ul style="list-style-type: none"> • Infrastrukturfremdkapital hat konstant geringere Ausfallraten als Unternehmensanleihen mit gleichem Rating und weist sowohl für vorrangig besichertes als auch für unbesichertes Fremdkapital höhere Recovery-Rates als Unternehmensanleihen auf. Infrastrukturanlagen sind weniger abhängig von Konjunkturzyklen und korrelieren daher wenig mit traditionellen Anlageklassen wie Unternehmensanleihen oder Aktien. <p>In dem beschriebenen Umfeld ist die Kommunalkredit ein erfahrener Bankpartner für Unternehmen und Sponsoren, die in der Errichtung, dem Erwerb und/oder dem Betrieb von Infrastruktur- und Energieprojekten tätig sind, sowie für den öffentlichen Sektor bei der Finanzierung von Infrastrukturinvestitionen und darüber hinaus. Die Kommunalkredit bietet ein umfassendes Produktspektrum, das vom Financial Advisory über die Arrangierung und Bereitstellung von Fremd- und Nachrangkapital bis hin zum Asset Management mittels ihrer Fidelio KA Infrastructure Debt Fund-Plattform reicht. Die Emittentin ermöglicht die Errichtung und den Betrieb von Infrastrukturanlagen, indem sie den Finanzierungsbedarf von Projektspensoren und -entwicklern mit der steigenden Anzahl von Investoren, die nach nachhaltigen Anlagemöglichkeiten suchen (wie zum Beispiel Versicherungsgesellschaften, Pensionsfonds und Asset Managern), in Einklang bringt.</p>
B.16	Hauptanteilseigner	<p>Die Kommunalkredit Austria AG steht zu 99,78% im Eigentum der Gesona Beteiligungsverwaltung GmbH ("Gesona"). Die restlichen 0,22% der Kommunalkredit werden vom Österreichischen Gemeindebund gehalten.</p> <p>Die Gesona ist eine Beteiligungsgesellschaft, über welche die Interritus Limited ("Interritus") und die Trinity Investments Designated Activity Company ("Trinity") – unter Zwischenschaltung der Satere Beteiligungsverwaltungs GmbH ("Satere") – ihre Beteiligung an der Kommunalkredit halten. Satere steht zu 55% bzw. 45% im Eigentum von Interritus und Trinity und hält 100% an der Gesona.</p>

B.17	Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel	<p>Die Kommunalkredit Austria AG wird von S&P Global Ratings Europe Limited ("S&P")^{1, 2}, sowie von DBRS Ratings Limited ("DBRS")^{3, 2} bewertet.</p> <p>Zum Datum des Prospekts lauten die Ratings wie folgt:</p> <p><u>S&P:</u>⁴</p> <p>Fundierte Bankschuldverschreibungen (ausstehend): A – stabiler Ausblick</p> <p><u>DBRS:</u>⁴</p> <p>langfristiges Emittentenrating: BBB (niedrig) – stabiler Trend kurzfristiges Emittentenrating: R-2 (mittel) – stabiler Trend langfristige Senior-Schuldverschreibungen: BBB (niedrig) – stabiler Trend kurzfristige Schuldverschreibungen: R-2 (mittel) – stabiler Trend</p> <p>[Es wird erwartet, dass die Schuldverschreibungen wie folgt gerated werden: [●].]</p> <p>[Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind nicht gerated.]</p>
-------------	--	---

Punkt	Abschnitt C – Die Schuldverschreibungen	
C.1	Gattung und Art der Schuldverschreibungen / Wertpapierkennnummer	<p>Gattung</p> <p>[Die Schuldverschreibungen sind nicht besichert.] [Fundierte Bankschuldverschreibungen sind durch einen Deckungsstock besichert ("Fundierte Bankschuldverschreibungen").]</p> <hr/> <p>[Fest verzinsliche Schuldverschreibungen]</p> <p>Die Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag [über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen]. [Die Schuldverschreibungen werden mit einem ansteigenden Kupon begeben, d.h. der Zinssatz steigt während der Laufzeit an.][Die Schuldverschreibungen werden mit einem absteigenden Kupon begeben, d.h. der Zinssatz sinkt während der Laufzeit ab.]]</p>

¹ S&P hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils gültigen Fassung (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert.

² Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

³ DBRS hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Ratingagentur-Verordnung registriert.

⁴ Ein Kreditrating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit einer Rechtsperson und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit mit der die Rechtsperson in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen. Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden.

		<p>[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen]</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der auf Basis [eines Referenzzinssatzes] [der Differenz zwischen einem festen Zinssatz und einem Referenzzinssatz] [der Differenz zweier Swapsätze (CMS - constant maturity swap)] bestimmt wird, [der] [die] auf der vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt [wird] [werden]. Der Referenzzinssatz ist [EURIBOR] [LIBOR] [ein Swapsatz (CMS - constant maturity swap)]. [Darüber hinaus wird [der Swapsatz] [die Differenz zwischen zwei Swapsätzen] mit einem Hebefaktor multipliziert.]</p> <p>[Darüber hinaus wird eine Marge [zum Referenzzinssatz] [der Differenz zwischen einem festen Zinssatz und einem Referenzzinssatz] [zur Differenz der Swapsätze] [hinzugaddiert] [abgezogen].]</p>
		<p>[Fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen]</p> <p>Die Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag zu Beginn der Laufzeit der Schuldverschreibungen, der in einen variablen Zinsertrag bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen umgewandelt wird.]</p>
		<p>[Nullkupon-Schuldverschreibungen]</p> <p>Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.]</p>
		<p>ISIN: [●]</p> <p>[Common Code: [●]]</p> <p>[WKN: [●]]</p>
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen sind in [●] begeben.
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich Beschränkungen dieser Rechte und Rang der Schuldverschreibungen)	<p>[Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen]</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit [nach Wahl] [der Emittentin[,] [und] [oder] [der Gläubiger,] [und] [aus steuerlichen Gründen] rückzahlbar.]</p> <p>[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der [Emittentin] [und] [oder] [der Gläubiger] zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen)]</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der [Emittentin] [und] [oder] [der Gläubiger] unter Einhaltung der</p>

		<p>festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber [den Gläubigern] [oder] [der Emittentin] rückzahlbar, und zwar zu dem(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen) [nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen].]</p>
		<p>[Vorzeitige Rückzahlung der Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin aus steuerlichen Gründen und/oder aufgrund eines MREL Disqualification Events</p> <p>Die Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen sind aus steuerlichen und/oder aufgrund eines MREL Disqualification Events vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit durch die Emittentin rückzahlbar.</p> <p>"BaSAG" meint das österreichische Sanierungs- und Abwicklungsgesetz (Umsetzung der Richtlinie 2014/59/EU) in der jeweils geltenden Fassung.</p> <p>"MREL" meint Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten gemäß BaSAG.</p> <p>"Anwendbares MREL Regime" bezeichnet alle im Zuge der Umsetzung von MREL in der auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Jurisdiktion erlassene Gesetze, Verordnungen und Richtlinien.</p> <p>"MREL Disqualification Event" meint, dass zu jedem Zeitpunkt, in dem sich der gesamte oder Teile des ausstehenden Nominalbetrags unter den Schuldverschreibungen nicht vollständig als MREL-fähige Instrumente der Emittentin qualifizieren und, ausgenommen eine solche Disqualifikation (i) war am Tag der Begebung angemessen vorhersehbar oder (ii) beruht allein darauf, dass die verbleibende Zeit bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen weniger ist als der für MREL-fähige Instrumente nach dem Anwendbaren MREL-Regime anwendbare Zeitraum oder (iii) ist das Ergebnis eines Rückkaufs der entsprechenden Schuldverschreibungen durch die oder im Namen der Emittentin, welcher durch die oder im Namen der Emittentin finanziert wurde.</p>
		<p>Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen</p> <p>[Die vorzeitige Rückzahlung der nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) – der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.]</p>

		<p>[Es ist keine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus Steuergründen vorgesehen.]</p> <p>[Vorzeitige Rückzahlung wegen eines MREL Disqualification Events</p> <p>Im Fall eines MREL Disqualification Event können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt werden.]</p> <p>Kündigungsgründe und Cross Default</p> <p><i>[Im Fall von Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen. Für die Schuldverschreibungen werden Kündigungsgründe definiert, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.]</i></p> <p><i>[Im Fall von Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen. Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.]</i></p> <p><i>[Im Fall von Fundierten Bankschuldverschreibungen. Für die fundierten Bankschuldverschreibungen ist ein Kündigungsgrund vorgesehen, der die Gläubiger berechtigt, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, falls die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt.]</i></p> <p><i>[Im Fall von Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen. Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Cross-Default-Bestimmung.]</i></p> <p><i>[Im Fall von Fundierten Bankschuldverschreibungen. Die Anleihebedingungen der fundierten Bankschuldverschreibungen enthalten keine Cross-Default-Bestimmung.]</i></p> <p>[Gläubigerbeschlüsse</p> <p>In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen 2009 ("SchVG") sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse der Gläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.</p>
--	--	---

		<p>Sonstige Beschlüsse bedürfen der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.]</p> <p>Status der Schuldverschreibungen</p> <p><i>[Im Fall von Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen.</i> Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.]</p> <p><i>[Im Fall von Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen.</i> Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die (i) innerhalb der nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin (x) gleichrangig mit den nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, welche ausdrücklich gleichrangig mit den Verbindlichkeiten der Emittentin unter den Schuldverschreibungen sind und (y) nachrangig zu den nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, welche nicht unter Buchstabe (x) beschrieben wurden, sind, sowie (ii) vorrangig zu allen gegenwärtigen und künftigen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin sind; ausgenommen es gibt zwingend anwendbare gesetzliche Bestimmungen bezüglich der Rechte der Gläubiger.]</p> <p><i>[Im Fall von Fundierten Bankschuldverschreibungen.</i> Die fundierten Bankschuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen fundierten Bankschuldverschreibungen der Emittentin gleichrangig sind. Die fundierten Bankschuldverschreibungen sind durch einen Deckungsfonds gesichert oder gedeckt.]</p> <p>Negativverpflichtung</p> <p><i>[Im Fall von Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen.</i> In den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen ist eine Negativverpflichtung vorgesehen.]</p> <p><i>[Im Fall von Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen.</i> In den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.]</p> <p><i>[Im Fall von fundierten Bankschuldverschreibungen.</i> In den Anleihebedingungen der fundierten Bankschuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.]</p>
--	--	---

C.9	Siehe Punkt C.8	
	Zinssatz	<p>[<i>Im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen.</i> [[•]% per annum.]</p> <p>[vom bis (einschließlich) (ausschließlich) % per annum [Daten] [Daten] [Zinssätze]]]</p>
		<p>[<i>Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen</i> [Hebelfaktor von [•] multipliziert mit] [[[•]% per annum minus] [EURIBOR] [LIBOR] [Swapsatz] [Differenz des [•]- Jahres Swapsatzes und des [•]-Jahres Swapsatzes] [[zuzüglich][abzüglich] die Marge in Höhe von [•]%].</p> <p>[Der Höchstzinssatz beträgt [•]% per annum.] [Der Mindestzinssatz beträgt [•]% per annum.]]</p>
		<p>[<i>Im Fall von fest zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen.</i> [[•]% per annum.] im Zeitraum [•] bis [•] und [Hebelfaktor von [•] multipliziert mit] [EURIBOR] [LIBOR] [Swapsatz] [Differenz des [•]-Jahres Swapsatzes und des [•]-Jahres Swapsatzes] [[zuzüglich][abzüglich] die Marge in Höhe von [•]%]für jede Zinsperiode beginnend am [•] bis zum Endfälligkeitstag. [Während der variablen Phase der Verzinsung beträgt [der Höchstzinssatz [•]% per annum.] [der Mindestzinssatz [•]% per annum.]]</p>
		<p>[<i>Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen.</i> Nicht anwendbar. Es erfolgen keine periodischen Zins- zahlungen.]</p>
	Verzinsungsbeginn	<p>[Begebungstag der Schuldverschreibungen.]</p> <p>[<i>Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen.</i> Nicht anwendbar. Es erfolgen keine periodischen Zins- zahlungen.]</p>
	Zinszahlungstage	<p>[•]</p> <p>[<i>Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen.</i> Nicht anwendbar. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.]</p>

	Basiswert auf dem der Zinssatz basiert	<p><i>[Im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen. Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.]</i></p> <p>[EURIBOR] [LIBOR für die festgelegte Währung] [Swapsatz] [Swapsätze]</p> <p><i>[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen. Nicht anwendbar. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.]</i></p>
	Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren	<p>[•]</p> <p>[Am in den [Rückzahlungsmonat] fallenden Zinszahlungstag.]</p> <p>Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.</p>
	Rendite	<p>[[•]]% per annum]</p> <p><i>[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder der variablen Zinssatzperiode von fest zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen. Nicht anwendbar [für die variable Zinsperiode]. Es wird keine Rendite [für die variable Zinsperiode] berechnet.]</i></p>
	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	<p>[Nicht anwendbar. In Übereinstimmung mit dem SchVG sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter bestellen können. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger.]</p> <p>[[•]] ist in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen als gemeinsamer Vertreter der Gläubiger bestellt. Die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach den Anleihebedingungen.]</p>

C.10	Siehe Punkt C.9	
	Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen	Nicht anwendbar. [Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.] [Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.]
C.11	Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt	<p>[Regulierter Markt [(Professionelles Segment)] der Luxemburger Wertpapierbörse.]</p> <p>[Regulierter Markt der Wiener Börse.]</p> <p>[Nicht anwendbar. Es ist nicht beabsichtigt, dass die Schuldverschreibungen in einen regulierten Markt eingeführt werden.]</p>

Punkt	Abschnitt D – Risiken	
	Risiken, die der Kommunalkredit Austria AG eigen sind	
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind	<p>Das Geschäft der Kommunalkredit ist unter anderem mit den folgenden Risiken verbunden:</p> <p>Kreditrisiko</p> <p>Dritte, die der Emittentin Vermögenswerte schulden, erfüllen unter Umständen ihre Verpflichtungen nicht. Das Kreditrisiko umfasst außerdem das Wiedereindeckungsrisiko von Derivaten im Falle des Ausfalls der Gegenpartei. Da außerdem die Geschäftsstrategie der Kommunalkredit teilweise Projektfinanzierungen in dynamischen Branchen wie z.B. dem Energiesektor beinhaltet, könnte sich das Risikoprofil der von der Kommunalkredit finanzierten Projekte künftig ändern und dadurch möglicherweise das Gegenparteirisiko erhöhen.</p> <p>Marktrisiko</p> <p>Schwankungen auf den Märkten für Fremd- und Eigenkapital, Fremdwährungen oder Zinsen können den Marktwert und die Liquidität der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Emittentin beeinträchtigen.</p> <p>Risiko im Zusammenhang mit den Geschäftsbedingungen und der Gesamtkonjunktur</p> <p>Die Entwicklung und Ertragskraft des Geschäfts der Kommunalkredit könnte durch sich verschlechternde allgemeine wirtschaftliche Bedingungen in der Republik Österreich, global oder in bestimmten Märkten, wie beispielsweise der Europäischen Union, nachteilig beeinträchtigt werden.</p> <p>Operatives Risiko</p> <p>Die Emittentin ist operativen Risiken ausgesetzt die das Risiko unerwarteter Verluste als Folge individueller Er-</p>

		<p>eignisse umfassen, die durch, unter anderem, mangelhafte Informationssysteme, unzureichende Organisationsstrukturen oder unwirksame Kontrollmechanismen entstehen.</p> <p>Risiko von Abwärtsbewegungen der Finanzmärkte und Schuldensituation der öffentlichen Haushalte</p> <p>Rückläufige Finanzmärkte und unvorteilhafte gesamtwirtschaftliche und handelsbezogene Entwicklungen könnten zu Kostensteigerungen, Gewinnrückgängen oder einer beträchtlichen Verschlechterung der operativen und finanziellen Ergebnisse der Emittentin führen. Insbesondere falls sich die wirtschaftlichen Bedingungen innerhalb der Eurozone verschlechtern oder sofern andere wichtige Volkswirtschaften einen beträchtlichen Abschwung erfahren sollten oder falls andere noch ernstere wirtschaftliche Erschütterungen eintreten sollten und Liquidität sich dadurch verknappt würde, könnten die geschäftliche und finanzielle Lage und das Ergebnis der operativen Tätigkeit der Emittentin negativ beeinflusst werden. Zusätzlich, abhängig von dem Ausmaß der Belastung aus Staatsanleihen bestimmter Staaten, könnte der Eintritt von Risiken im Zusammenhang mit der Schuldensituation der öffentlichen Haushalte negative Auswirkungen auf die geschäftliche und finanzielle Lage und das Ergebnis der operativen Tätigkeit der Kommunalkredit haben.</p> <p>Risiko bezüglich des Zugangs zu den Kapitalmärkten</p> <p>Die Mittelaufbringung der Emittentin hängt zum Teil von Privatplatzierungen und/oder öffentlichen Platzierungen auf internationalen und lokalen Märkten ab, die in Form von besicherten oder unbesicherten Instrumenten angeboten werden können. Die fortgesetzte Fähigkeit der Emittentin, Zugang zu diesen Finanzierungsquellen zu erhalten, hängt von einer Vielzahl von Faktoren ab, einschließlich Faktoren außerhalb der Einflussnahme durch die Emittentin, wie zum Beispiel den vorherrschenden Marktbedingungen, regulatorischen Anforderungen denen zufolge, unter anderem, gewisse Verbindlichkeiten der Emittentin, darunter auch vorrangige Verbindlichkeiten, einer Gläubigerbeteiligung ("bail-in") unterworfen sein könnten, und ferner rechtlichen Entwicklungen, wie zum Beispiel den von der Europäischen Kommission im November 2016 empfohlenen Änderungen, die im Dezember 2018 politisch auf EU-Ebene vereinbart wurden und denen das Europäische Parlament im April 2019 zugestimmt hat (das "Bankenpaket") und die unter anderem zu einer Änderung der Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen 2014/59/EU (BRRD) und der Eigenkapitalverordnung 575/2013 (CRR) führen werden. Diese Entwicklungen könnten letztlich dazu führen, dass Investoren zurückhaltender bei Investments in Schuldinstrumenten vorgehen. Folglich kann nicht sichergestellt werden, dass die Emittentin weiterhin zu vorteilhaften Bedingungen Zugang zu diesen Finanzierungsquellen haben wird. Sollte dieses Risiko tatsächlich eintreten, könnte dies negative Auswirkungen auf die geschäftliche und finanzielle Lage und das Ergebnis der operativen Tätigkeit der Kommunalkredit haben.</p>
--	--	--

		<p>Risiko bezüglich des Zugangs zu Einlagen</p> <p>Die Mittelaufbringung der Emittentin hängt zum Teil von Einlagen privater und institutioneller Kunden ab. Die fortgesetzte Fähigkeit der Emittentin, Zugang zu diesen Finanzierungsquellen zu erhalten, hängt von einer Vielzahl von Faktoren ab, einschließlich Faktoren außerhalb der Einflussnahme durch die Emittentin, wie zum Beispiel einem Vertrauensverlust der Einlagenkunden entweder in die Wirtschaft im Allgemeinen, die Finanzwirtschaft oder die Emittentin im Besonderen. Diese Faktoren könnten die Fähigkeit der Emittentin einschränken, auch in Zukunft zu vorteilhaften Bedingungen Zugang zu diesen Finanzierungsquellen zu erhalten. Sollte dieses Risiko tatsächlich eintreten, könnte dies negative Auswirkungen auf die geschäftliche und finanzielle Lage und das Ergebnis der operativen Tätigkeit der Kommunalkredit haben.</p> <p>Emittentenliquiditätsrisiko</p> <p>Es besteht ein Risiko, dass die Emittentin ihre gegenwärtigen oder zukünftigen Zahlungsverpflichtungen nicht vollständig oder fristgerecht erfüllen kann.</p> <p>Risiken im Zusammenhang mit dem Ausfall von großen internationalen Finanzinstituten</p> <p>Der Eintritt systemischer Risiken könnte sich auf die Emittentin erheblich nachteilig auswirken.</p> <p>Risiken im Zusammenhang mit der Abhängigkeit von den Hauptaktionären der Emittentin</p> <p>Sollten bei der Emittentin Liquiditätsengpässe auftreten und zusätzlicher Mittelbedarf entstehen, um fällige Zahlungen zu leisten und einen Verzug zu vermeiden oder sollte die Emittentin andernfalls zusätzliches Kapital benötigen um beispielsweise Mindestkapitalanforderungen und Kapitalpuffer zu erfüllen und sofern derartige zusätzliche Mittel oder zusätzliches Kapital nicht über den Markt zu erhalten sind, so könnte die Emittentin von ihren Hauptaktionären abhängen, die bereit sein müssten, zusätzliche Liquidität oder zusätzliches Kapital bereitzustellen. Im März 2017 hat die Hauptversammlung der Emittentin den Vorstand ermächtigt, vorbehaltlich der Zustimmung durch den Aufsichtsrat, innerhalb von fünf Jahren Aktien zu begeben (sogenanntes genehmigtes Kapital gemäß § 169 des österreichischen Aktiengesetzes). Es besteht jedoch keine Sicherheit, dass die beiden Hauptaktionäre unter derartigen Umständen rechtzeitig ausreichend zusätzliche Liquidität oder zusätzliches Kapital zur Verfügung stellen werden. Sofern nicht, könnte dies daher zu einem Verzug der Emittentin bezüglich ihrer ausstehenden Schuldverschreibungen und letztlich zu ihrer Insolvenz führen.</p> <p>Risiken im Zusammenhang mit der Spaltung</p> <p>Gemäß dem österreichischen Spaltungsgesetz haftet die Kommunalkredit solidarisch mit der KA Finanz AG ("KA Finanz") für die bis zur Eintragung der Spaltung in das Firmenbuch am 26. September 2015 entstandenen und von der KA Alt in die KA Finanz übergegangenenen</p>
--	--	---

		<p>Verbindlichkeiten. Ebenso haftet die KA Finanz solidarisch mit der Kommunalkredit für die von der KA Alt in die Kommunalkredit abgespaltenen Verbindlichkeiten; nach dem Spaltungsstichtag begründete Verbindlichkeiten sind von dieser Spaltungshaftung nicht betroffen. Gemäß vertraglicher Verpflichtungen im Zusammenhang mit der Privatisierung der KA Alt hat die Kommunalkredit eine fundierte Bankschuldverschreibung mit einem Gesamtnennbetrag von EUR 107 Millionen begeben, die als Sicherheit für aus der Spaltung entstehende Verbindlichkeiten an die KA Finanz verpfändet wurde.</p> <p>Sollte somit die Kommunalkredit für Verbindlichkeiten haftbar gemacht werden, die vor der Spaltung entstanden sind, könnte dies eine negative Auswirkung auf die geschäftliche und finanzielle Lage und das Ergebnis der operativen Tätigkeit der Kommunalkredit haben.</p> <p>Regulatorische Risiken</p> <p>Gesetzgebungsänderungen sowie Änderungen in der Rechtsprechung und der Verwaltungspraxis können die Kommunalkredit nachteilig beeinträchtigen. Die Emittentin ist unter anderem dem Risiko zunehmender Regeln und Bestimmungen ausgesetzt sowie der Umsetzung dieser Regeln und Bestimmungen durch die zuständigen Behörden betreffend Meldeverpflichtungen, Geldwäscherei, Sanktionen, Korruption und der Finanzierung des Terrorismus. Die Emittentin kann nicht garantieren, dass sie jederzeit im Einklang mit sämtlichen anzuwendenden Bestimmungen handelt. Jede Verletzung dieser Regeln könnte ernste rechtliche und finanzielle Folgen sowie Folgen für die Reputation haben und könnte somit negative Auswirkungen auf die geschäftliche und finanzielle Lage und das Ergebnis der operativen Tätigkeit der Kommunalkredit haben.</p> <p>Eigenmittlerisiko</p> <p>Die Kommunalkredit könnte erhöhten Eigenkapitalanforderungen ausgesetzt sein.</p> <p>Risiken im Zusammenhang mit regulatorischen Änderungen</p> <p>Änderungen bestehender oder neuer Gesetze oder Verordnungen, einschließlich deren Auslegung und Anwendung, sowie eine Änderung bei der Ausübung von Ermessen durch die zuständigen Behörden können die Geschäftstätigkeit der Kommunalkredit erheblich beeinträchtigen.</p> <p>Im November 2016 nahm die Europäische Kommission ein umfangreiches Paket an Reformen (das "Bankenpaket") zur weiteren Stärkung der EU-Bankreformen an. In der zwischen dem Europäischen Parlament und dem Rat im Dezember 2018 getroffenen Vereinbarung wurden die Kernbestandteile des Kommissionsvorschlages beibehalten. Mit dem Bankenpaket, welches im April 2019 von dem Europäischen Parlament beschlossen wurde, werden die Eigenkapitalverordnung 575/2013 ("CRR"), die Eigenkapitalrichtlinie 2013/36/EU ("CRD IV"), die Richtlinie</p>
--	--	---

		<p>2014/59/EU ("BRRD") und die Verordnung über den Einheitlichen Bankenabwicklungsmechanismus 806/2014 (die "SRM-Verordnung") geändert. Die vereinbarten Bestimmungen inkorporieren die verbleibenden Teile der im Rahmen des Basler Ausschusses für Bankenaufsicht ("BCBS") und des Finanzstabilitätsrats (<i>Financial Stability Board</i>, "FSB") vereinbarten aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen. Sie beinhalten risikosensitivere Kapitalanforderungen; implementieren Methodiken, die Risiken genauer aufzeigen, denen Banken ausgesetzt sind; eine verbindliche Leverage-Ratio, die überhöhte Fremdfinanzierung von Institutionen verhindern soll; eine verbindliche strukturelle Liquiditätsquote (<i>Net Stable Funding Ratio</i>, "NSFR"), um die übermäßige Abhängigkeit von kurzfristigem Wholesale-Funding zu behandeln und um langfristige Fundingrisiken zu reduzieren und Änderungen der bestehenden Bestimmungen von Mindestkapitalanforderungen oder anderen Instrumenten, die im Abwicklungsfall verlusttragend sind; die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten ("MREL"), die aus der Zusammenführung der Anforderung des FSB nach einer Verlustabsorptionsfähigkeit (<i>Total Loss Absorbing Capacity</i>, "TLAC") für weltweit gesehen systemrelevante Institutionen in das bestehende, auf sämtliche Banken anwendbare MREL-System, resultiert, unter anderem mit strengeren Anrechenbarkeitskriterien für MREL.</p> <p>Im Dezember 2017 wurden die ausstehenden, die Zeit nach der Wirtschaftskrise betreffenden aufsichtsrechtlichen Reformen hinsichtlich Basel III ("Basel IV") vom BCBS gebilligt. Diese Reformen beinhalten einen geänderten, robusteren Standardansatz für das Kreditrisiko, Änderungen beim internen auf Ratings abstellenden Ansatz für das Kreditrisiko, womit die Anwendung der modernsten intern modellierten Ansätze für Portfolios mit niedriger Ausfallrate begrenzt wird; Änderungen der Rahmenbedingungen für Kreditwertberichtigungen, einschließlich der Entfernung des intern modellierten Ansatzes und die Einführung eines geänderten Standardansatzes; einen geänderten Standardansatz für das operationale Risiko; Änderungen bei der Bestimmung der Leverage-Ratio und einen Leverage-Ratio-Puffer für weltweit gesehen systemrelevante Banken; sowie einen Aggregate-Output-Floor, der es ermöglichen wird, dass die risikogewichteten Aktiva von Banken, berechnet durch interne Modelle, niemals niedriger als 72,5% der gemäß den Standardansätzen der Basel III-Rahmenbedingungen berechneten RWAs sein werden. Der Legislativvorschlag der Europäischen Kommission zur Umsetzung von Basel IV in der EU wird für die zweite Hälfte 2019 erwartet, gefolgt vom üblichen Mitentscheidungsverfahren in der EU.</p> <p>Das österreichische Sanierungs- und Abwicklungsgesetz "BaSAG", womit die BRRD in der österreichischen Rechtsordnung umgesetzt wurde, ermöglicht es der Finanzmarktaufsichtsbehörde ("FMA") in ihrer Funktion als zuständige nationale Aufsichtsbehörde vorbeugend Maßnahmen zu ergreifen, um eine Finanzkrise zu vermeiden. Sollte sich die finanzielle Lage eines</p>
--	--	--

		<p>Kreditinstitutes derart verschlechtern, dass dessen nachhaltige Existenzfähigkeit bedroht ist, sieht das BaSAG darüber hinaus auch vor, dass die FMA ein Institut als ausgefallen oder wahrscheinlich ausgefallen erklärt und Befugnisse einschließlich der Verlustbeteiligungen der Anteilseigner und Anleihegläubiger derartiger Kreditinstitute ausübt. Zu diesem Zweck gestattet das BaSAG der FMA als nationale Abwicklungsbehörde verschiedene Möglichkeiten zur Ausübung von Abwicklungsinstrumenten, einschließlich des sogenannten Instruments der Gläubigerbeteiligung ("bail-in-tool"), das auf neu ausgegebene und bestehende Instrumente der Emittentin angewendet werden kann.</p> <p>Solche und andere regulatorischen Änderungen könnten beträchtlichen Einfluss auf den Kapitalstock und -bedarf der Emittentin haben. Dies könnte somit deutlich negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin haben.</p> <p>Ratingrisiko</p> <p>Es besteht ein Risiko, dass Ratingagenturen Ratings der Kommunalkredit einstellen, herunterstufen oder zurückziehen, was zu nachteiligen Auswirkungen auf den Marktwert der von der Kommunalkredit begebenen Schuldverschreibungen führen könnte. Angesichts des Umstandes, dass sich die Geschäftstätigkeit der Kommunalkredit auf öffentlichkeitsnahe Infrastrukturprojekte konzentriert, könnte es der Kommunalkredit bei einer Herabstufung oder Zurückziehung ihres Ratings erschwert werden, die erforderlichen finanziellen Mittel zu erhalten, um erfolgreich ihre Geschäftsstrategie zu verfolgen. Dies könnte deutlich negative Auswirkungen auf die Finanz- und Ertragslage der Emittentin haben. Außerdem kann es die Betrachtungsweise der Investoren hinsichtlich der Kreditwürdigkeit und finanziellen Stärke der Kommunalkredit nachteilig beeinflussen und darüber hinaus auch einen negativen Einfluss auf die Fähigkeit der Kommunalkredit zur Ausübung ihrer Geschäftstätigkeit entfalten.</p> <p>Prozessrisiko</p> <p>Die Kommunalkredit ist dem Risiko von Prozessen, unter anderem angestrengt durch Kunden, Arbeitnehmer, Aktionäre oder Konkurrenten, sowie dem Risiko von Verwaltungsverfahren und Maßnahmen der Aufsichtsbehörden ausgesetzt.</p> <p>Risiken im Zusammenhang mit der KA Finanz als früherem Dienstleistungsempfänger</p> <p>Auf Grundlage eines Geschäftsbesorgungsvertrages, in dem der Leistungsumfang festgelegt war, erhielt die KA Finanz operative Dienstleistungen von der Kommunalkredit. Infolge einer im Jahr 2018 erfolgten öffentlichen Ausschreibung dieser Dienstleistungen hat sich die KA Finanz dazu entschieden andere Dienstleister zu beauftragen. Die Kommunalkredit hat daher ihre Dienstleistungen unter dem Geschäftsbesorgungsvertrag</p>
--	--	---

		<p>mit 31. März 2019 eingestellt. Sollte die Emittentin ihre Dienstleistungen nicht in Übereinstimmung mit dem Geschäftsbesorgungsvertrag erbracht haben, kann sie im Rahmen dieses Vertrages auch nach Ende des Vertragsverhältnisses haftbar gemacht werden, was sich nachteilig auf die Geschäfts-, Finanz- und Ertragslage der Kommunalkredit auswirken könnte.</p> <p>Risiken im Zusammenhang mit Kommunalkredits Projektfinanzierungsaktivitäten</p> <p>Das Geschäftsmodell der Kommunalkredit konzentriert sich auf Infrastrukturprojekte in den Bereichen Energie & Umwelt, Kommunikationstechnologie & Digitalisierung, Verkehr, natürliche Ressourcen und soziale Infrastruktur. Die Kommunalkredit dient hierbei als Vermittler zwischen institutionellen Investoren und Projektspensoren, wobei das Hauptaugenmerk auf Originierung, Finanzierung und Beratungsdienstleistungen liegt und durch eine aktive Syndizierungsstrategie gegenüber Langfristinvestoren ergänzt wird. Die Projektfinanzierung ist durch eine eher niedrigere Aktivaqualität gekennzeichnet sowie durch eine breite regionale Streuung über hauptsächlich europäische Staaten und steht für einen ansteigenden Anteil am Kreditportfolio der Emittentin. Sie ersetzt kontinuierlich das bestehende Kreditportfolio, das vorwiegend aus hochqualitativen Krediten an Gemeinden in Österreich und an andere öffentliche Einrichtungen besteht. Die Kommunalkredit ist dem Risiko ausgesetzt, dass bei gewährter Finanzierung ein Projekt nicht wie geplant abgeschlossen werden oder dass kein institutioneller Investor gefunden werden kann, der die späteren Phasen des Projektes finanziert, oder, dass im Falle von Syndizierungen von der Emittentin gewährte Projektfinanzierungen entweder nicht zu vernünftigen Bedingungen, oder gar nicht an institutionelle Investoren abgetreten werden können. Dies könnte eine negative Auswirkung auf die geschäftliche und finanzielle Lage und das Ergebnis der operativen Tätigkeit der Kommunalkredit haben.</p> <p>Strategierisiko</p> <p>Die Geschäftsstrategie der Kommunalkredit stützt sich auf verschiedene Annahmen, insbesondere auf das fortgesetzte Interesse institutioneller Anleger, ihre Beteiligungen durch Anlagen in jene Art von Projekten zu diversifizieren, die die Kommunalkredit mithilfe zu finanzieren. Es kann jedoch nicht mit Sicherheit angenommen werden, dass derartige Annahmen korrekt bleiben. Sollte sich die Geschäftsstrategie der Kommunalkredit als nicht erfolgreich herausstellen, könnte dies eine negative Auswirkung auf die geschäftliche und finanzielle Lage und das Ergebnis der operativen Tätigkeit der Kommunalkredit haben.</p> <p>Ertragsrisiko</p> <p>Die Emittentin ist dem Risiko einer unzureichenden Diversifizierung ihrer Ertragsstruktur ausgesetzt oder könnte möglicherweise nicht in der Lage sein, ein ausreichendes Niveau an Profitabilität zu erzielen. Sollte</p>
--	--	---

		dieses Risiko tatsächlich eintreten, könnte dies negative Auswirkungen auf die geschäftliche und finanzielle Lage und das Ergebnis der operativen Tätigkeit der Kommunalkredit haben.
	Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind	
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind	<p>Schuldverschreibungen sind möglicherweise kein geeignetes Investment</p> <p>Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen.</p> <p>Liquiditätsrisiko</p> <p>Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p>Marktpreisrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.</p> <p>Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Des Weiteren kann der Gläubiger gezwungen sein, zu im Vergleich zum ursprünglichen Investment schlechteren Konditionen zu reinvestieren.</p> <p>Währungsrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.</p> <p>Besteuerungsrisiko</p> <p>Zinszahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen oder durch einen Investor im Zusammenhang mit dem Verkauf oder der Rückzahlung von Schuldverschreibungen realisierte Gewinne können der Besteuerung in seinem Heimatland oder in einer anderen Jurisdiktion, in der er Steuern zu zahlen verpflichtet ist, unterliegen. Steuerrisiken umfassen Risiken bezüglich der Änderung bestehender oder Einführung neuer Steuergesetze und der Interpretation solcher Steuergesetze.</p> <p>Rechtsänderungsrisiko</p> <p>Die Anleihebedingungen unterliegen deutschem Recht [(mit</p>

	<p>Ausnahme von (i) Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen, die hinsichtlich ihres Status österreichischem Recht unterliegen] [und] (ii) im Falle von Fundierten Bankschuldverschreibungen, die den zwingenden Bestimmungen des österreichischen Rechts über Fundierte Bankschuldverschreibungen unterliegen)] wie es am Tag des Prospekts in Kraft ist. Es kann keine Zusicherung bezüglich der Auswirkungen möglicher Gerichtsentscheidungen, Änderungen des deutschen [oder österreichischen] Rechts oder der Verwaltungspraxis nach dem Tag des Prospekts abgegeben werden.</p> <p>Kreditrisiko</p> <p>Investoren sind dem Risiko eines teilweisen oder vollständigen Ausfalls der Emittentin mit der Zahlung von Zinsen und/oder Tilgungsleistungen ausgesetzt.</p> <p>Rating der Schuldverschreibungen</p> <p>Es ist möglich, dass das Rating von Schuldverschreibungen die Risiken, die mit einem Investment in solche Schuldverschreibungen verbunden sind, nicht angemessen wiedergibt.</p> <p>Wiederanlagerisiko</p> <p>Risiko, dass die die allgemeinen Marktzinssätze unter den Zinssatz der Schuldverschreibung sinken.</p> <p>Transaktionskosten</p> <p>Indirekte Kosten können den Gewinn aus dem Halten von Schuldverschreibungen erheblich verringern oder auf null reduzieren.</p> <p>Mit dem Clearing verbundene Risiken</p> <p>Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung dahingehend, dass die Schuldverschreibungen tatsächlich in das Wertpapierportfolio des relevanten Investors übertragen werden. Die Investoren müssen insoweit auf die Funktionsweise des maßgeblichen Clearing Systems vertrauen.</p> <p>Erwerb von Schuldverschreibungen auf Kredit</p> <p>Ein zum Erwerb von Schuldverschreibungen aufgenommenes Darlehen kann das Risiko eines Verlusts erheblich erhöhen.</p> <p>Ausgabepreis</p> <p>Der Ausgabepreis von Schuldverschreibungen kann über dem Marktwert der Schuldverschreibungen am Begebungstag liegen.</p> <p>[Festverzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.]</p> <p>[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines</p>
--	---

		<p>schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.]</p> <p>[Bestimmte Risiken in Bezug auf den [EURIBOR] [LIBOR]</p> <p>Bestimmte Risiken ergeben sich im Zusammenhang mit dem [EURIBOR] [LIBOR], an den die Zinssätze der variabel verzinslichen Schuldverschreibungen geknüpft sind, der als "Benchmark" gilt (die "Benchmark") und der Gegenstand aktueller aufsichtsrechtlicher Vorgaben und Reformvorschläge auf nationaler und internationaler Ebene ist. Einige dieser Reformen sind bereits in Kraft getreten, während andere noch umgesetzt werden müssen. Diese Reformen können dazu führen, dass sich die Benchmark (sofern davon betroffen) anders als in der Vergangenheit entwickelt oder ganz abgeschafft wird.</p> <p>Die Benchmark-Verordnung EU 2016/1011 vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "Benchmark-Verordnung") könnte einen wesentlichen Einfluss auf die Schuldverschreibungen haben, sofern (i) die Benchmark zur Bestimmung des relevanten Referenzzinssatzes nicht als solche verwendet werden kann, weil dessen Administrator nicht die erforderliche Berechtigung hierfür erhalten hat, (ii) die Methodologie oder andere Bestimmungen der Benchmark verändert werden könnten, um den Bestimmungen der Benchmark-Verordnung zu entsprechen und solche Veränderungen könnten zu einer Verminderung oder Erhöhung des Zinssatzes oder des Levels führen oder die Volatilität des veröffentlichten Zinssatzes oder Levels beeinflussen.</p> <p>[Zum Beispiel hat die britische Financial Conduct Authority am 27. Juli 2017 angekündigt (die "FCA Ankündigung"), dass sie nach 2021 Banken nicht mehr dazu bewegen oder verpflichten will, Daten für die LIBOR Benchmark zu übermitteln. Die FCA Ankündigung deutet darauf hin, dass die Beibehaltung des LIBOR auf der bestehenden Basis nach 2021 nicht garantiert werden kann.] Die Reformen können auch zu anderen Auswirkungen führen, die nicht vorhersehbar sind.</p> <p>Anleger sollten beachten, dass, falls eine Benchmark eingestellt wird oder anderweitig nicht mehr verfügbar ist, der Zinssatz für die Schuldverschreibungen, die auf diese Benchmark Bezug nehmen, für die betreffende Zinsperiode durch die für die Schuldverschreibungen geltenden Auffangregelungen, einschließlich des Falles, dass eine veröffentlichte Benchmark, wie beispielsweise LIBOR oder EURIBOR (einschließlich solcher Bildschirmseiten (oder Nachfolgeseiten), auf denen eine Benchmark veröffentlicht werden kann) nicht mehr zur Verfügung steht, festgelegt wird.</p> <p>Unter bestimmten Umständen kann der letztmögliche Rückgriff zur Festlegung des Zinssatzes für eine bestimmte Zinsperiode zur Folge haben, dass der Zinssatz für die</p>
--	--	---

		<p>unmittelbar vorangegangene Zinsperiode zur Anwendung kommt. Dies kann im Ergebnis dazu führen, dass auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen oder fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen ein fester Zinssatz, wie er zuletzt zum Zwecke seiner Festlegung in Bezug auf eine Zinsperiode auf der jeweiligen Bildschirmseite gesehen wurde, wirksam angewendet wird.</p> <p>Hinzu kommt, dass die Verfügbarkeit einer Ersatzrate für eine Benchmark unsicher ist und sich die jeweiligen weiteren Auffangregelungen im Hinblick auf ein Ereignis, das die Ersetzung der Benchmark erfordert, zum maßgeblichen Zeitpunkt möglicherweise nicht wie gewünscht anwenden lassen.</p> <p>Obgleich es ungewiss ist, ob oder inwieweit eine Änderung betreffend die Verwaltung oder das Verfahren zur Ermittlung des [EURIBOR] [LIBOR] Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen haben könnten, sollten Anleger beachten, dass sie dem Risiko ausgesetzt sind, dass Änderungen des [EURIBOR] [LIBOR] sich wesentlich nachteilig auf den Wert und die Zahlungen unter den Schuldverschreibungen auswirken könnten.]</p> <p>[Nullkupon-Schuldverschreibungen</p> <p>Der Inhaber einer Nullkupon-Schuldverschreibung ist insbesondere dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung aufgrund von Änderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatil als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren stärker auf Änderungen der Marktzinssätze als verzinsliche Schuldverschreibungen mit gleicher Laufzeit.]</p> <p>[Beschlüsse der Gläubiger</p> <p>Da die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder durch Abstimmung ohne Versammlung vorsehen, ist ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger überstimmt zu werden. Da ein solcher Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Anleihebedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden.]</p> <p>[Gemeinsamer Vertreter</p> <p>Da die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vorsehen, so ist es für einen Gläubiger möglich, dass sein persönliches Recht zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Anleihebedingungen gegenüber der Emittentin auf den gemeinsamen Vertreter übergeht, der sodann allein verantwortlich ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger geltend zu machen und durchzusetzen.]</p> <p>[Anleihegläubiger von Schuldverschreibungen sind dem Risiko einer gesetzlichen Verlustbeteiligungspflicht ausgesetzt sowie dass im Falle einer Insolvenz der Emittentin Einlagen einen</p>
--	--	---

		<p>gegenüber den Ansprüchen der Anleihegläubiger höheren Rang haben</p> <p>Jegliche Abschreibung (oder Umwandlung) von bestimmten Kapitalinstrumenten von Kreditinstituten durch die Abwicklungsbehörden stellt keinen Ausfall oder kein Kreditereignis nach den Bestimmungen des relevanten Kapitalinstrumentes dar. Dementsprechend wären sämtliche so abgeschriebenen Beträge unwiderruflich verloren und die aus solchen Kapitalinstrumenten resultierenden Rechte ihrer Inhaber wären erloschen, unabhängig davon, ob die finanzielle Lage des Kreditinstituts wiederhergestellt wird oder nicht.</p> <p>Jegliche derartigen rechtlichen Vorschriften und/oder aufsichtsbehördlichen Maßnahmen können die Rechte der Anleihegläubiger von begebenen Schuldverschreibungen maßgeblich beeinflussen, unter Umständen einen negativen Einfluss auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben und zu einem Verlust des gesamten Investments in die Schuldverschreibungen führen.</p> <p>Darüber hinaus sind Anleihegläubiger dem Risiko ausgesetzt, dass im Falle der Eröffnung eines Insolvenzverfahrens und jeden vergleichbaren Verfahrens über die Emittentin (wie beispielsweise auch Abwicklungsverfahren gemäß BaSAG) ihre Ansprüche hinter den Ansprüchen bestimmter erstattungsfähiger Einlagen, gesicherter Einlagen und anderen Ansprüchen die im BaSAG gegenüber den Ansprüchen der Anleihegläubiger als vorrangig gelten, zurücktreten. Deshalb würden Anleihegläubiger nur dann die Leistung ihrer Ansprüche erhalten, sofern und im Ausmaß dessen diese bevorrechteten Ansprüche zur Gänze befriedigt wurden.</p> <p>Darüber hinaus sind Anleihegläubiger, die Nicht-Bevorrechtigte Vorrangige Schuldverschreibungen halten, dem Risiko ausgesetzt, dass im Falle der Eröffnung eines Insolvenzverfahrens und jeden vergleichbaren Verfahrens über die Emittentin (wie beispielsweise auch Abwicklungsverfahren gemäß BaSAG) ihre Ansprüche nicht nur hinter den Ansprüchen bestimmter erstattungsfähiger Einlagen, gesicherter Einlagen und anderen Ansprüchen, die gemäß Artikel 131 BaSAG gegenüber den Ansprüchen der Anleihegläubiger, die Nicht-Bevorrechtigte Vorrangige Schuldverschreibungen halten, als vorrangig gelten, zurücktreten, sondern ihre Ansprüche auch hinter den Ansprüchen gewöhnlicher vorrangiger nicht besicherter Verbindlichkeiten (einschließlich gewöhnlicher vorrangiger nicht besicherter Schuldverschreibungen und sonstiger erstattungsfähiger und nicht erstattungsfähiger Einlagen), die gemäß Artikel 131 BaSAG gegenüber den Ansprüchen der Anleihegläubiger, die Nicht-Bevorrechtigte Vorrangige Schuldverschreibungen halten, als vorrangig gelten, zurücktreten. Deshalb würden Anleihegläubiger, die Nicht-Bevorrechtigte Vorrangige Schuldverschreibungen halten, nur dann die Leistung ihrer Ansprüche erhalten, sofern und im Ausmaß dessen diese bevorrechteten Ansprüche zur Gänze befriedigt wurden.]</p>
--	--	---

		<p>Bestellung eines Kurators</p> <p>Gemäß Teilschuldverschreibungskuratorengesetz (KuratorenG, RGBl. Nr. 49/1874 vom 24. April 1874 in der gültigen Fassung) kann von einem österreichischen Gericht ein Kurator bestellt werden. Insbesondere kann dies bei Eröffnung eines Insolvenzverfahrens gegen die Emittentin erfolgen oder in Verbindung mit Änderungen der Anleihebedingungen oder Änderungen hinsichtlich der Emittentin oder unter ähnlichen Umständen. Falls ein Kurator bestellt wird, so wird dieser die gemeinschaftlichen Rechte der Anleihegläubiger ausüben und ihre Interessen vertreten. Der Kurator ist berechtigt, Zusagen im Namen der Anleihegläubiger zu tätigen, die für alle Anleihegläubiger verbindlich sind.</p> <p>Nicht Bevorrechtigte Vorrangige Schuldverschreibungen</p> <p>Schuldverschreibungen mit dem Status nicht-bevorrechtigt vorrangig ("Nicht-Bevorrechtigte Vorrangige Schuldverschreibungen") sind direkte, unbedingte, nicht nachrangige, nicht besicherte und nicht bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin. In der Insolvenz oder der Abwicklung (Bail-in) der Emittentin sind Nicht-Bevorrechtigte Vorrangige Schuldverschreibungen nachrangig zu den nicht-nachrangigen und nicht besicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, die vorrangig oder nach ihren Bedingungen vorrangig zu den Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen sind, gleichrangig ohne Präferenz untereinander zu allen gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die weder vorrangig noch nachrangig oder nach ihren Bedingungen weder vorrangig noch nachrangig zu den Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen sind, und vorrangig zu allen nachrangigen Verbindlichkeiten und Ansprüchen der Aktionäre der Emittentin.</p> <p>Anleihegläubiger, die Nicht-Bevorrechtigte Vorrangige Schuldverschreibungen halten, sind besonders dem Risiko ausgesetzt, im Fall der Insolvenz der Emittentin nur dann die Leistung ihrer Ansprüche zu erhalten, sofern und im Ausmaß dessen sämtliche bevorrechteten Ansprüche, die zu den Ansprüchen aus den Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen vorrangig sind, einschließlich Ansprüche, denen eine bevorzugte Behandlung in der Insolvenz zukommt, zur Gänze befriedigt wurden.</p> <p>Nicht-Bevorrechtigte Vorrangige Schuldverschreibungen können vor dem Laufzeitende aus regulatorischen Gründen zurückgezahlt werden</p> <p>Die Emittentin kann nach ihrer Wahl die Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen zur Gänze, aber nicht zum Teil, zu jeder Zeit zum Rückzahlungsbetrag, nebst etwaigen bis zum festgelegten Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, wenn die Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen von den Verbindlichkeiten, die nach</p>
--	--	--

		<p>dem BaSAG auf unbeschränkter und unbegrenzter Basis auf das MREL anrechenbar sind, ausgeschlossen werden.</p> <p>Für die vorzeitige Rückzahlung von Schuldverschreibungen, die als MREL anrechenbar sind, wird in Zukunft die vorherige Genehmigung der Abwicklungsbehörde erforderlich sein. Es ist nicht möglich vorherzusagen, ob weitere gesetzliche Änderungen eintreten werden und zu Umständen führen, unter denen die Emittentin von der Wahlmöglichkeit, die Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen, Gebrauch machen kann, und wenn dies der Fall ist, ob die Emittentin von der Wahlmöglichkeit, die Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen, Gebrauch machen kann oder eine allfällig erforderliche vorherige Genehmigung der Abwicklungsbehörde erteilt wird. Potentielle Anleger sollten das Wiederanlagerisiko im Lichte anderer zu dieser Zeit verfügbarer Anlagemöglichkeiten bedenken. Elemente der vorzeitigen Rückzahlung beschränken wahrscheinlich auch den Marktpreis der Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen.</p> <p>Die Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen sehen keine expliziten Kündigungsgründe vor</p> <p>Anleihegläubiger, die Nicht-Bevorrechtigte Vorrangige Schuldverschreibungen halten, können die Fälligkeit der von ihnen gehaltenen Schuldverschreibungen nicht beschleunigen. Die Bedingungen der Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen enthalten keine expliziten Kündigungsgründe oder Rechte auf Rückzahlung, außer für den Fall, dass ein Insolvenzverfahren gegen die Vermögenswerte der Emittentin eröffnet wird, was die Anleihegläubiger dazu berechtigt, einen Antrag beim zuständigen Gericht einzubringen, mit dem die Rückzahlung aller unter den Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen fälligen Kapitalbeträge nebst aufgelaufenen Zinsen und allfälligen nach den Bedingungen der Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen zahlbaren zusätzlichen Beträgen gefordert wird.</p> <p>Nicht-Bevorrechtigte Vorrangige Schuldverschreibungen sind neuartige Instrumente, für die es nahezu keine Handelshistorie gibt</p> <p>Es gibt sehr begrenzte Handelshistorie für von österreichischen Finanzinstituten begebene Nicht-Bevorrechtigte Vorrangige Schuldverschreibungen. Kreditbeurteilungen (Ratings), die nicht bevorrechtigten vorrangigen Verbindlichkeiten wie den Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen zugewiesen werden, können sich verändern, wenn Ratingagenturen ihre Ansätze verfeinern und der Wert solcher Schuldverschreibungen kann besonders volatil sein. Es ist möglich, dass die Ratings und der Wert der Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen im Zeitverlauf niedriger sind als von den Anlegern zum Zeitpunkt der Begebung der Nicht-Bevorrechtigten</p>
--	--	--

		Vorrangigen Schuldverschreibungen erwartet. Trifft dies zu, können Anleihegläubiger Verluste bezüglich ihrer Anlage in Nicht-Bevorrechtigte Vorrangige Schuldverschreibungen erleiden.
--	--	--

Punkt	Abschnitt E – Angebot	
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen.	[•]
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen	<p>[Ein öffentliches Angebot findet nicht statt und wird nicht in Betracht gezogen.]</p> <p>Die Gesamtsumme der [Emission] [des Angebots] beträgt [•].</p> <p>[Die Angebotsfrist beginnt am [•] und endet am [•].]</p> <p>[Der Mindestzeichnungsbetrag beträgt [•].]</p> <p>[Der Höchstzeichnungsbetrag beträgt [•].]</p> <p>[Der Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden ist [•].]</p> <p>[•]</p>
E.4	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen.	[•]
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden.	[•]

RISK FACTORS

The following is a disclosure of risk factors that are material with respect to (i) the Issuer's ability to fulfil its obligations under Notes issued under the Programme and (ii) the Notes issued under the Programme as such, in order to assess the risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme, especially since in certain cases the investor may lose his entire investment or parts of it.

Prospective investors should consider all information provided in the Prospectus, any document incorporated therein by reference and any supplement thereto, and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

RISK FACTORS REGARDING KOMMUNALKREDIT

Credit Risk

The Issuer is exposed to a variety of counterparty and credit risks. Third parties that owe the Issuer money, securities or other assets may not pay or perform their obligations due to a deterioration of their respective creditworthiness, bankruptcy, lack of liquidity, downturns in the economy, operational failure or other reasons. The credit risk also includes the replacement risk of derivatives in the event of counterparty default. Moreover, since part of Kommunalkredit's business strategy entails the financing of projects in dynamic industries (e.g. energy), the risk profile of its financed projects may change over time, therefore potentially increasing counterparty risk. A materialisation of these risks could have an adverse effect on Kommunalkredit's business, financial condition and results of operations.

Market Risk

The Issuer is exposed to a variety of market risks. Market risk is the risk of loss due to open risk positions on the market and unfavourable developments of market risk factors such as interest rates, credit spreads, foreign exchange rates, share prices or volatility. Fluctuations in the debt and equity markets, foreign exchange rates or interest rates may affect the market value and liquidity of the Issuer's assets and liabilities. A materialisation of these risks could have an adverse effect on Kommunalkredit's business, financial condition and results of operations.

Business Conditions and General Economy

The performance and profitability of Kommunalkredit's businesses could be adversely affected by a worsening of general economic conditions in the Republic of Austria, globally or in certain individual markets such as the European Union. Factors such as interest rates, inflation, investor sentiment, the availability and cost of credit, the liquidity of the global financial markets and the level and volatility of equity prices could significantly affect the activity level of customers and their ability to service and/or substitute outstanding debt. Additionally, significantly higher interest rates could adversely affect the cost of funding facilities of Kommunalkredit.

Operational Risk

The Issuer is exposed to various risks due to potential inadequacies or failures of internal controls, proceedings, people, systems, or external events, whether caused deliberately or accidentally or by natural circumstances, and which may cause material losses. Such operational risks include the risk of unexpected losses incurred as a consequence of individual events resulting, among other things, from faulty information systems, inadequate organisational structures or ineffective control mechanisms. Any reputational damage to the Issuer as a result of the occurrence of one of these events also falls into this risk category.

Operational risks are inherent in all activities of the Issuer and cannot be eliminated. In particular, investors should be aware that the Issuer, like other banks, is increasingly dependent on highly sophisticated information technology ("IT") systems. IT systems are vulnerable to a number of problems, such as computer virus infection, malicious hacking, physical damage to vital IT centres and software or hardware malfunctions.

In addition, operational risks are addressed by means of standardised procedures that seek to address the risk comprehensively and realistically. It cannot, however, be guaranteed that such

measures and procedures will be effective or successful. A materialisation of these risks could have an adverse effect on Kommunalkredit's business, financial condition and results of operations.

Downturns in Financial Markets

Generally declining financial markets and unfavourable overall economic and trade-specific trends may lead to cost increases, declining profits, or a considerable deterioration in the Issuer's operational and financial results. Reasons for declining financial markets may include economic factors as well as factors such as wars, terrorist attacks, political or socioeconomic unrest, natural catastrophes or similar events. In particular, if economic conditions in the Euro-Zone should worsen, if other major economies should experience a significant downturn or if other more severe economic disruptions occur and liquidity should become more scarce, the Issuer's business, financial condition and results of operations could be adversely affected.

Public Debt Situation

The macroeconomic situation of some countries in the Euro-Zone is characterised by a significant budget deficit which is accompanied by a large public debt in relation to gross domestic product. It cannot be excluded that one or the other of such countries in particular in the Euro-Zone may not be able to make payments under outstanding government bond issues in which case holders of such bonds would have to record depreciation accordingly. Depending on its exposure of government debt of the relevant country, a materialisation of this risk could have an adverse effect on Kommunalkredit's business, financial condition and results of operations.

Access to the Capital Markets

The Issuer's funding depends in part upon private and/or public placements on international and/or on local markets which can be offered as secured or unsecured instruments. The continuing ability of the Issuer to access such funding sources is dependent upon a variety of factors, including factors outside its control, such as prevailing market conditions, regulatory requirements pursuant to which, among others, certain liabilities of the Issuer, including senior liabilities, may be subject to bail-in procedures and further regulatory developments, such as the amendments proposed by the European Commission in November 2016, which were politically agreed at the EU level in December 2018 and endorsed by the European Parliament in April 2019 (the "**Banking Package**") and which will, inter alia, amend the Bank Recovery and Resolution Directive 2014/59/EU ("**BRRD**") and the Capital Requirements Regulation 575/2013 ("**CRR**"). These developments, however, may make investors more cautious in investing in debt instruments. Accordingly, there can be no assurance that the Issuer will continue to be able to access such funding sources on favourable terms in the future. If this risk materialises, this could have an adverse effect on Kommunalkredit's business, financial condition and results of operations.

Access to Deposits

The Issuer's funding depends in part upon deposits from retail and institutional customers. The continuing ability of the Issuer to access this funding source is dependent upon a variety of factors outside its control, such as a loss of confidence of depositors in either the economy in general, the financial services industry or the Issuer in particular. These factors may limit the ability of the Issuer to access such funding source on favourable terms in the future. If this risk materialises, this could have an adverse effect on Kommunalkredit's business, financial condition and results of operations.

Issuer's Liquidity Risk

There is a risk that the Issuer will either be unable to meet its current and future payment obligations in full or on time, or that if required, the required liquidity cannot be obtained subject to the anticipated conditions. Liquidity risk includes the following risk components: (i) insolvency risk which includes the maturity risk (unplanned extension of capital commitment duration of assets) and the call risk (premature withdrawal of deposits, unexpected use of committed credit facilities); (ii) the liquidity maturity transformation risk which includes the market liquidity risk (balance sheet assets may only be sold at less favourable terms) and the refinancing risk (follow-on funding cannot be carried out or only at less favourable terms). The materialisation of this risk might have negative repercussions upon the business, asset, financial and earnings situation of the Issuer.

Risks relating to Defaults by Large International Financial Institutions

Defaults by large financial institutions, such as credit institutions or insurance undertakings, could adversely affect the financial markets in general. The commercial soundness of many financial institutions may be closely interrelated as a result of credit, trading, clearing or other relationships between the institutions. As a result, concerns about, or a default by, one or more large financial institutions could lead to significant market-wide liquidity problems, losses or defaults by other financial institutions. The afore-described risks are generally referred to as "systemic risk" and may adversely affect financial intermediaries, such as clearing agencies, clearing houses, banks, securities firms and exchanges, with whom Kommunalkredit interacts on a daily basis. The occurrence of any of these events or a combination thereof could have a material adverse effect on the Issuer.

Risks in connection with the Dependency on the Issuer's Main Shareholders

The main shareholders of the Issuer are Interritus Limited and Trinity Investments Designated Activity Company, which indirectly hold 99.78 per cent. of the shares of the Issuer via Satere Beteiligungsverwaltungs GmbH and Gesona Beteiligungsverwaltung GmbH. Should the Issuer become subject to liquidity constraints and require additional liquidity in order to make payments as they fall due and avoid a default, or should the Issuer otherwise need additional capital in order, for example, to fulfill minimum capital requirements and capital buffer requirements, unless such additional liquidity or capital is available to it on the market, the Issuer may be dependent upon its main shareholders agreeing to provide additional liquidity or capital. In March 2017, the Issuer's annual shareholders' meeting authorised the Management Board, subject to the approval of the Supervisory Board, to issue shares within five years (so called authorised capital according to section 169 of the Austrian Stock Companies Act). However, there is no assurance that these two main shareholders will in such circumstances timely provide adequate additional liquidity or capital. If not, this could result in the Issuer defaulting on its outstanding obligations and, ultimately, becoming insolvent.

Risks in connection with the Demerger

Pursuant to the Austrian Demerger Act, companies involved in a demerger shall be jointly liable for liabilities arising until effectiveness of the demerger as follows: the entity to which rights and obligations are transferred by means of demerger will be unlimitedly liable, whereas the transferring entity shall remain liable only in an amount equalling the value of the net assets (*Nettoaktivvermögen*) transferred.

Thus, Kommunalkredit is liable jointly and severally with KA Finanz AG ("**KA Finanz**") for obligations having arisen prior to the registration of the Demerger (defined below) in the Companies Register on 26 September 2015 and transferred from Kommunalkredit Austria AG ("**KA Old**") to KA Finanz. Equally, KA Finanz is liable jointly and severally with Kommunalkredit for the obligations transferred from KA Old to Kommunalkredit. The liability does not concern obligations that have arisen after the effective date of the Demerger. In accordance with contractual obligations in connection with the privatisation of KA Old, Kommunalkredit issued a covered bond with an aggregate principle amount of EUR 107 million, that was pledged to KA Finanz as collateral for liability that could arise from the Demerger.

Therefore, should Kommunalkredit become liable for obligations having arisen prior to the demerger, this could have an adverse effect on Kommunalkredit's business, financial condition and results of operations.

Regulatory Risks and Capital Risk

The activities of the Issuer are subject to national and international laws and regulations as well as to review and supervision by the respective national supervisory authorities in the jurisdictions in which it is active. Both the legislation and judicial and administrative practices in these jurisdictions are subject to change in ways that could adversely affect the Issuer. The Issuer is, among others, subject to increased rules and regulations, as well as the implementation of such rules and regulations by competent authorities, regarding reporting requirements, money laundering, sanctions, corruption and the financing of terrorism. The Issuer cannot guarantee that it is in compliance with all applicable rules at all times. Any violation of these rules may have severe legal, monetary and reputational consequences and could have a material adverse effect on the Issuer's business, financial condition and results of operations. New governmental or regulatory requirements and changes of perceived

levels of adequate capitalisation and leverage could subject Kommunalkredit to increased capital requirements or standards and require it to obtain additional capital in the future, which may not be readily available. A further need to increase capital levels may arise due to market perception of adequate capitalisation levels or target ratios and perceptions of the agencies rating Kommunalkredit's debt. Kommunalkredit may also need additional capital in the future if losses in its operations occur or if asset quality deteriorates unexpectedly significantly.

Kommunalkredit may therefore need to obtain additional capital in the future. Such capital, whether in the form of hybrid capital or additional equity, may not be available on attractive terms, if at all. Further, any such development may expose Kommunalkredit to additional costs and liabilities, require it to change how it conducts its business or otherwise have a negative impact on its business, the products and services it offers and the value of its assets. If Kommunalkredit is unable to increase its capital ratios sufficiently, it could be charged with interest penalties, its rating may drop and its cost of funding may increase, the occurrence of which could have a material adverse effect on its business, financial condition and result of operations.

Risks related to Regulatory Changes

Changes in existing or new laws or regulations, including the interpretation and application thereof, as well as a change in the exercise of national options and discretions granted to competent authorities in the countries in which Kommunalkredit operates may materially impact Kommunalkredit's business and operations.

In November 2016 the European Commission adopted a comprehensive package of reforms, the Banking Package, to further strengthen the resilience of EU banks reforms. The agreement reached by the European Parliament and the Council in December 2018 retains the key elements of the Commission's proposal. The Banking Package which was approved by the European Parliament in April 2019 will amend the CRR, the Capital Requirements Directive 2013/36/EU ("**CRD IV**"), the BRRD and the Single Resolution Mechanism Regulation 806/2014 (the "**SRM Regulation**"). The rules agreed incorporate the remaining elements of the regulatory framework agreed within the Basel Committee on Banking Supervision ("**BCBS**") and the Financial Stability Board ("**FSB**"). They include more risk-sensitive capital requirements, in particular in the areas of market risk, counterparty credit risk, and for exposures to central counterparties; implementing methodologies that are able to reflect more accurately the actual risks to which banks are exposed; a binding Leverage Ratio to prevent institutions from excessive leverage; a binding Net Stable Funding Ratio ("**NSFR**") to address the excessive reliance on short-term wholesale funding and to reduce long-term funding risk and changes to existing rules to hold minimum levels of capital and other instruments which bear losses in resolution; the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL**") resulting from the integration of the FSB's Total Loss-Absorbing Capacity ("**TLAC**") requirement for global systemically important institutions into the existing MREL system applicable to all banks, inter alia with stricter eligibility criteria to apply for MREL.

In December 2017, the BCBS has endorsed the outstanding Basel III post-crisis regulatory reforms ("**Basel IV**"). The reforms include a revised, more robust standardised approach for credit risk, revisions to the internal ratings-based approach for credit risk, where the use of the most advanced internally modelled approaches for low-default portfolios will be limited; revisions to the credit valuation adjustment framework, including the removal of the internally modelled approach and the introduction of a revised standardised approach; a revised standardised approach for operational risk, which will replace the existing standardised approaches and the advanced measurement approaches; revisions to the measurement of the leverage ratio and a leverage ratio buffer for global systemically important banks; and an aggregate output floor, which will ensure that banks' risk-weighted assets generated by internal models are no lower than 72.5 per cent. of RWAs as calculated by the Basel III framework's standardised approaches. Banks will also be required to disclose their RWAs based on these standardised approaches. The European Commission's legislative proposal to implement Basel IV in the EU is expected during the 2nd half of 2019, followed by the usual co-legislation process in the EU.

The Austrian Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**BaSAG**"), which implements the BRRD into Austrian legislation enables the Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*, "**FMA**") to take, in its capacity as national competent supervisory authority, preventive measures to avoid a financial crisis. Furthermore, if the financial situation of a particular credit institution worsens to the point that its continued viability is threatened, BaSAG also provides for the FMA to declare an institution as failing or likely to fail and to apply powers including

loss participation on the part of the shareholders and noteholders of such credit institution. For this purpose, BaSAG grants the FMA, in its capacity as national resolution authority, various powers to exercise resolution tools, including the so called "bail-in tool" which may be applied to newly issued and existing instruments of the Issuer.

Such and other regulatory changes may significantly impact the capital resources and requirements of Kommunalkredit and, therefore, could have a material adverse effect on Kommunalkredit's business, results of operations and financial condition.

Rating Risk

There is a risk that a rating agency may suspend, downgrade or withdraw any rating assigned to Kommunalkredit and, as a result, the market value and trading price of the Notes may be adversely affected. A suspension, downgrading or withdrawal of a rating may also lead to a restriction of the access to funds and, consequently, to higher funding costs for Kommunalkredit. In particular, considering that Kommunalkredit's business focuses on infrastructure projects, a downgrading or withdrawal of its rating could make it more difficult for Kommunalkredit to obtain the financial resources necessary to successfully pursue its business strategy and may thus also adversely affect Kommunalkredit's financial position and results of operation. In addition, a rating downgrade may also adversely affect the way in which investors and financial markets view Kommunalkredit's creditworthiness and financial strength, and negatively affect Kommunalkredit's ability to conduct its business.

Litigation Risk

Due to the nature of its business, Kommunalkredit is subject to the risk of litigation by customers, employees, shareholders, competitors or others through private actions, and to administrative proceedings and regulatory actions. The outcome of litigation or similar proceedings or of administrative or regulatory actions is difficult to assess or quantify. Plaintiffs in private action, regulators, supervisory authorities or prosecutors in these types of actions against Kommunalkredit may seek recovery or fines or penalties in large or indeterminate amounts or other remedies that may affect the ability of Kommunalkredit to conduct its business, and the magnitude of the potential losses relating to such actions may remain unknown for substantial periods of time. The cost of defending future actions may be significant. There may also be adverse publicity associated with litigation, administrative proceedings or regulatory action against Kommunalkredit that could damage its reputation, regardless of whether the allegations are valid or whether Kommunalkredit is ultimately found liable. As a result, litigation or other proceedings may adversely affect Kommunalkredit's business, financial position and results of operation.

Risks in connection with KA Finanz as former Service Recipient

KA Finanz received operational services from Kommunalkredit on the basis of a service agreement, which determined the scope of services. Due to a public tender for these services taken place in 2018, KA Finanz decided to choose other service providers and consequently Kommunalkredit ceased to provide services under the service agreement on 31 March 2019. Should the Issuer not have delivered its services in compliance with the service agreement, it may be held liable thereunder still after the end of the contractual relationship, which could have an adverse effect on Kommunalkredit's business, financial condition and results of operations.

Risk in connection with Kommunalkredit's Activities relating to Project Finance

The main focus of Kommunalkredit's business is on infrastructure projects in the areas of energy & environment, communication & digitalisation, transport, natural resources and social infrastructure. Kommunalkredit serves as an intermediary between institutional investors and project sponsors, with a focus on origination, financing and advisory services, complemented by an active syndication strategy to long-term investors. Project financing is characterised by a rather lower asset quality and a high degree of regional diversification over mainly European countries and amounts for an increasing share of the Issuer's loan portfolio. It replaces constantly the existing loan portfolio, which is dominated by high asset-quality loans granted to municipalities in Austria and other public sector entities. Kommunalkredit is subject to the risk that, upon financing, a project cannot thereafter be completed as planned or no institutional investors can be found to finance the later stages of the project, or, otherwise, in the case of syndications, project loans granted by the Issuer cannot be assigned to

institutional investors at reasonable terms or in some cases, not at all. This could have a material adverse effect on the Issuer's business, financial condition and results of operations.

Strategy Risk

Kommunalkredit's strategy for conducting its business relies on certain assumptions, most notably the continued interest of institutional investors in diversifying their holdings through investments in the types of projects that Kommunalkredit helps finance. However, there can be no assurance that such assumptions remain correct. For instance, should environmental policies or fossil fuel prices change such that investors become less interested in energy projects, it may become increasingly difficult for Kommunalkredit to locate suitable institutional investors for its financing projects or even suitable projects for its business. Should Kommunalkredit's business strategy prove unsuccessful, this could have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations.

Earnings Risk

The Issuer is exposed to the risk that either its earning structure is not diversified sufficiently or otherwise it may suffer from an incapacity to achieve a sufficient level of profitability. If these risks materialise, this could have an adverse effect on Kommunalkredit's business, financial condition and results of operations.

RISK FACTORS REGARDING THE NOTES

Notes may not be a suitable investment for all investors

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement to the Prospectus;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Liquidity Risk

Application has been made to list and trade Notes to be issued under the Programme on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission (Regulated Market "Bourse de Luxembourg") or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on the Official Market (regulated market, *Amtlicher Handel*) or traded on the Third Market (multilateral trading facility, *Dritter Markt*) of the Vienna Stock Exchange or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

Market Price Risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policies of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder of the Notes sells them prior to their final maturity. If the holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the principal amount set out in the relevant Final Terms.

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will

be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms (early redemption event). In addition, the Issuer will have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has increased. In this event an investor will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a higher yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

Currency Risk

A holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macroeconomic factors, speculative transactions and interventions by central banks and/or governments.

A change in the value of any foreign currency against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of a Note denominated in a currency other than euro and a corresponding change in the euro value of interest and principal payments made in a currency other than in euro in accordance with the terms of such Note. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Note and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in euro falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

Taxation Risk

Interest payments on Notes, or profits realised by an investor upon the sale or repayment of Notes, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes. The tax impact on investors generally is described under "Taxation". Taxation risks include the risks associated with changes in tax laws, including the introduction of new tax laws, or the risks in connection with the interpretation of tax laws.

Change of Law Risk

The Terms and Conditions of the Notes are governed by German law (except for (i) Senior Non-Preferred Notes, which are governed by Austrian law in respect of their status and (ii) in case of Covered Bonds, which are subject to the mandatory provisions of Austrian law regarding Covered Bonds) in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change of German law or Austrian law or administrative practice after the date of this Prospectus.

Credit Risk

Investors are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss (see also "Risk Factors regarding Kommunalkredit" above).

A materialisation of the credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments.

Rating of the Notes

A rating of Notes may not adequately reflect all risks of the investment in such Notes. Equally, ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Such suspension, downgrading or withdrawal may

have an adverse effect on the market value and trading price of the Notes. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

Reinvestment Risk

Investors may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources from the sale of any Note. The return the investor will receive from a Note depends not only on the price and the nominal interest rate of the Note but also on whether or not the interest received during the term of the Note can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Note. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Note during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Note.

Transaction Costs/Charges

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the security. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional - domestic or foreign - parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, investors may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).

In addition to such costs directly related to the purchase of securities (direct costs), investors must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Notes before investing in the Notes.

Clearing Risk

The Notes are purchased and sold through different clearing systems, such as Clearstream Banking S.A., Luxembourg or Euroclear Bank SA/NV. The Issuer does not assume any responsibility as to whether the Notes are actually transferred to the securities portfolio of the relevant investor. Investors have to rely on the functionality of the relevant clearing system.

Risk connected with Purchase on Credit – Debt Financing

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by an investor and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the investor may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.

Issue Price

The Issue Price in respect of any Notes specified in the relevant Final Terms may be more than the market value of such Notes as at the date of the relevant Final Terms, and the price, if any, at which the Dealer or any other person willing to purchase such Notes in secondary market transactions may be lower than the Issue Price in respect of such Notes. In particular the Issue Price in respect of any Notes may take into account amounts with respect to commissions relating to the issue and sale of such Notes as well as amounts relating to the hedging of the relevant Issuer's obligations under such Notes, and secondary market prices are likely to exclude such amounts. In addition, pricing models of the relevant market participants may differ or produce a different result.

Risks in connection with certain Types of Notes

Fixed Rate Notes and Step-up and Step-down Fixed Rate Notes

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of

changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the holder of a Fixed Rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note. The same risk applies to Step-Up Notes and Step-Down Notes if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.

Floating Rate Notes

A holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of the Notes in advance.

Risks in connection with Caps, Floors, multipliers and other leverage factors

If the Notes are structured to include multipliers or other leverage factors, or Caps or Floors, or any combination of those features or other similar related features, the market value may be more volatile than those for unstructured Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a Cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined Cap level, so that the holder of such Notes will not be able to benefit from any favourable development beyond the Cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Notes without a Cap.

Inverse/Reverse Floating Rate Notes

Inverse Floating Rate Notes (also called Reverse Floating Rate Notes) have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR) which means that interest income on such Notes falls if the reference interest rate increases. Typically, the market value of Inverse Floating Rate Notes is more volatile than the market value of other more conventional Floating Rate Notes based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Inverse Floating Rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest payable on the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of such Notes.

Fixed to Floating Rate Notes

Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. The Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed to Floating Rate Notes may be less favourable than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the new floating rate at any time may be lower than the interest rates payable on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

Specific risks regarding Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes linked to EURIBOR or LIBOR

The interest rates of Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes are linked to reference rates such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR), which are deemed to be "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") and which are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented.

Key international proposals for reform of Benchmarks include (i) IOSCO's *Principles for Oil Price Reporting Agencies* (October 2012) and *Principles for Financial Benchmarks* (July 2013), (ii) ESMA-EBA's *Principles for the benchmark-setting process* (June 2013), and (iii) the Benchmark Regulation EU 2016/1011 of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmark Regulation**"). According to the Benchmark Regulation, a Benchmark may only be used if its administrator obtains authorisation or is registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is considered equivalent (Article 30 Benchmark Regulation), the administrator is recognised (Article 32 Benchmark Regulation) or the Benchmark is endorsed (Article 33 Benchmark Regulation) (subject to applicable transitional provisions). If this is not the case, the Notes could be impacted.

The Benchmark Regulation could have a material impact on the Notes in any of the following circumstances:

- the Benchmark for determining the relevant reference rate could not be used as such because its administrator does not obtain the required authorisation or is based in a non-EU jurisdiction which (subject to applicable transitional provisions) does not satisfy the 'equivalence' conditions, is not 'recognised' pending such a decision and is not 'endorsed' for such purpose. In such event, the Notes could be impacted; and
- the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmark Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could lead to adjustments to the reference rate of the Notes, including Independent Advisor (as defined in the Terms and Conditions) determination of the rate or level of such Benchmark.

In addition to the aforementioned reforms, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

Following the implementation of such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be consequences which cannot be predicted. Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives could have a material adverse effect on the costs of obtaining exposure to a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks. For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR Benchmark after 2021 (the "**FCA Announcement**"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021.

Investors should be aware that, if a Benchmark were discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest on Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes which are linked to or which reference such Benchmark will be determined for the relevant interest period by the fallback provisions applicable to such Notes. The Terms and Conditions of the Notes also provide for certain fallback arrangements in the event that a published Benchmark, such as LIBOR or EURIBOR (including any page on which such Benchmark may be published (or any successor page)) becomes unavailable.

In certain circumstances, the ultimate fallback for determining the rate of interest for a particular interest period, may result in the rate of interest for the last preceding interest period being used. This may result in the effective application of a fixed rate for Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes based on the rate which was last observed on the relevant screen page for the purposes of determining the rate of interest in respect of an interest period.

In addition, due to the uncertainty concerning the availability of a Replacement Rate (as defined in § 3 of the respective Terms and Conditions), the relevant further fallback provisions with a view to a Rate Replacement Event (as defined in § 3 of the respective Terms and Conditions) may not operate as intended at the relevant time. If a Rate Replacement Event (which, amongst other events, includes the permanent discontinuation of the Benchmark) occurs, fallback arrangements will include the

possibility that:

- (i) the relevant rate of interest could be determined by reference to a Replacement Rate determined by (i) the Issuer if in its opinion the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt determinable by an investor that is knowledgeable in the respective type of bonds, such as the Notes, or (ii) failing which, an independent advisor (each the "**Relevant Determining Party**"); and
- (ii) such Replacement Rate may be adjusted (if required) by an Adjustment Spread (as defined in § 3 of the respective Terms and Conditions) to be applied to the Replacement Rate in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the replacement of the Benchmark against the Replacement Rate.

However, the Issuer may be unable to appoint an independent advisor at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours or the Relevant Determining Party may not be able to determine a Replacement Rate or an Adjustment Spread, if any, in accordance with the Terms and Conditions of the Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes. If a Replacement Rate or an Adjustment Spread, if any, cannot be determined, the rate of interest for the relevant interest period will be the rate of interest applicable as at the last preceding interest determination date before the occurrence of the Rate Replacement Event, or, where the Rate Replacement Event occurs before the first interest determination date, the rate of interest will be the initial rate of interest. Applying the initial rate of interest, or the rate of interest applicable as at the last preceding interest determination date before the occurrence of the Rate Replacement Event could result in Notes linked to or referencing the relevant Benchmark performing differently (which may include payment of a lower rate of interest) than they would do if the relevant Benchmark were to continue to apply, or if a Replacement Rate could be determined. Ultimately, if the Issuer does not use its right for termination pursuant to § 3 of the respective Terms and Conditions, it could result in the same Benchmark rate being applied for the determination of the relevant rates of interest until maturity of the Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest. In that case, a Holder would no longer participate in any favourable movements of market interest rates, including central banks' key interest rates, that would have been reflected in the relevant Benchmark rate if the Benchmark would not have been discontinued or otherwise been unavailable, and payments of interest under the Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes would be lower than they would have been had the Benchmark not been discontinued or otherwise been unavailable.

Also, even if a Replacement Rate was determined and an Adjustment Spread, if any, was applied to that Replacement Rate, such an Adjustment Spread may not be effective to reduce or eliminate economic prejudice to Holders. The application of an Adjustment Spread, if any, to a Replacement Rate may still result in Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes originally linked to or referencing a Benchmark to perform differently (which may include payment of a lower rate of interest) than they would if the Benchmark were to continue to apply in its current form.

In addition, the Relevant Determining Party may also establish that, consequentially, other amendments to the Terms and Conditions of the Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes are necessary to enable the operation of the Replacement Rate (which may include, without limitation, adjustments to the applicable business day convention, the definition of business day, the interest determination date, the day count fraction and any methodology or definition for obtaining or calculating the Replacement Rate). No consent of the Holders shall be required in connection with effecting any relevant Replacement Rate or any other related adjustments and/or amendments described above.

Any such consequences could have a material adverse effect on the value of and return on any such Notes. Moreover, any of the above matters or any other significant change to the setting or existence of any relevant rate could affect the ability of the Issuer to meet its obligations under the Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes or could have a material adverse effect on the value or liquidity of, and the amount payable under, the Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes. Investors should note that, in the case of a replacement of a Benchmark the Relevant Determining Party will have discretion to adjust the Replacement Rate in the circumstances described above. Any such adjustment could have unexpected commercial consequences and there can be no assurance that, due to the particular circumstances of each Holder, any such adjustment will be favourable to each Holder.

Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method for determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes whose interest is linked to or references the relevant Benchmark, investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under Notes whose rate of interest is linked to a Benchmark.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Resolutions of Holders

If the Notes provide for meetings of Holders or the taking of votes without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As such majority resolution is binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

Holdings' Representative

If the Notes provide for the appointment of a Holdings' Representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holdings' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holders.

Holdings are Exposed to the Risk of a Statutory Loss Participation and that in the Issuer's Insolvency, Deposits have a Higher Ranking than the Holdings' Claims under the Notes

BaSAG, which transposes the BRRD into Austrian Law, provides that if certain conditions are met, the FMA as resolution authority, is – apart from the power to temporarily restrict enforcement of security interests – *inter alia* entitled to (i) convert eligible capital instruments (so called additional tier 1 instruments pursuant to Art 52 para 1 CRR ("**AT 1**") or tier 2 instruments pursuant to Art 63 CRR ("**Tier 2**" and, together with AT 1, the "**Eligible Capital Instruments**") into shares or other common equity tier 1 instruments (capital instruments meeting the requirements set out in Art 28 paras 1 to 4, Art 29 para 1 to 5 or Art 31 para 1 CRR) or (ii) to write down part or the total nominal value of such Eligible Capital Instruments (instrument of participation of holders of Eligible Capital Instruments pursuant to Section 70 of BaSAG).

If certain conditions, in particular the conditions for resolution as specified below, are met, the FMA is further entitled to write down the nominal value of eligible liabilities (i.e. all liabilities of a credit institution with certain exceptions, such as covered deposits and secured liabilities, which means liabilities secured by a security interest, in particular also liabilities arising from Covered Bonds pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*)) ("**Eligible Liabilities**") or to convert such Eligible Liabilities into shares or instruments of ownership (bail-in tool pursuant to Section 85 *et seq* of BaSAG). The conditions for such write down or conversion shall be met, if (i) the FMA has determined that the credit institution is failing or is likely to fail, (ii) having regard to timing and other relevant circumstances, there is no reasonable prospect that any alternative measures (including early intervention measures, or a write down or conversion of Eligible Capital Instruments) would prevent the failure of the institution within a reasonable timeframe and (iii) resolution actions are necessary in the public interest (the "**Resolution Conditions**").

A credit institution is deemed to be failing or likely to fail, in one or more of the following circumstances (cf. Section 51 BaSAG):

- the credit institution infringes, or there are objective elements to support a determination that the institution will, in the near future, infringe upon the requirements for continuing authorisation in a way that would justify the withdrawal of the authorisation by the competent authority (including, but not limited to, through the incurrance or likely incurrance of losses that will deplete all or a significant amount of its own funds); or
- the assets of the credit institution are, or there are objective elements to support a determination that the assets of the credit institution will, in the near future, be less than its liabilities; or
- the credit institution is, or there are objective elements to support a determination that the credit institution will, in the near future, be unable to pay its debts or other liabilities as they fall due; or
- extraordinary public financial support is required, except when required in order to remedy a serious disturbance in the economy of a Member State and preserve financial stability.

Under BaSAG, the FMA has, inter alia, the following resolution tools at its disposal:

- the sale of business tool (Section 75 *et seq* BaSAG), which provides for the transfer of instruments of ownership, assets, rights or liabilities of the credit institution to a purchaser;
- the bridge institution tool (Section 78 *et seq* BaSAG), which provides for the transfer of assets, rights or liabilities of the credit institution to a bridge institution, which is wholly or partially owned by one or more public authorities;
- the asset separation tool (Section 82 *et seq* BaSAG), which provides for the transfer of assets, rights or liabilities of the credit institution to one or more asset management vehicles, which is wholly or predominantly owned by one or more public authorities; and/or
- the bail-in tool (Section 85 *et seq* BaSAG, see above)

(each a "**Resolution Tool**").

Before the FMA applies a Resolution Tool, it must apply a write down or conversion of Eligible Capital Instruments (i.e., AT 1 and Tier 2) pursuant to Section 70 *et seq* BaSAG, unless the bail-in tool is to be applied anyway. In the course of, or in preparation for, the application of a Resolution Tool, the FMA may also exercise certain ancillary resolution powers pursuant to Section 58 *et seq* of BaSAG, individually or in any combination.

Accordingly, at the point of non-viability of a credit institution, the FMA must order a write down of the nominal value of Eligible Capital Instruments or their conversion into equity (i.e. capital instruments meeting the requirements set out in Art 28 para 1 to 4, Art 29 para 1 or Art 31 para 1 CRR – "**CET 1**"). The point of non-viability of an institution is pursuant to Art 71 BaSAG when the institution (i) fails or is likely to fail and, having regard to timing and other relevant circumstances, there is no reasonable prospect that any alternative measures (such as early intervention measures) would prevent such failure within a reasonable timeframe or (ii) requires extraordinary financial support from public funds. Unlike for Resolution Tools, it is not a prerequisite that the application of a measure pursuant to Art 70 *et seq* BaSAG is necessary in the public interest. If the write down or a conversion of Eligible Capital Instruments is sufficient to restore the resolution objectives, no resolution measures must be applied.

BaSAG also provides for a mandatory sequence of write down or conversion of Eligible Capital Instruments (Sections 90 *et seq* BaSAG). Losses have to be borne firstly by CET 1, secondly by AT 1 and thirdly by Tier 2. Within the scope of the bail-in tool, other Eligible Liabilities may also participate in the losses of the credit institution. All amounts already written down are irrevocably lost and the rights of the holders of such instruments would cease regardless of any recovery of the credit institution in the future.

If the Resolution Conditions are met, claims of Holders that qualify as Eligible Liabilities (other than, for instance, Covered Bonds), may be written down or converted and thus such Holders may participate in the losses of the Issuer pursuant to Section 90 BaSAG in accordance with the statutory ranking of liabilities in insolvency referred to therein. Any write-off (or transformation) of specific capital instruments of a credit institution by resolution authorities does not constitute a default or credit event pursuant to the provisions of the relevant capital instrument.

Any such legal provisions and/or regulatory actions may have a significant influence on the rights of holders of Notes, may have a negative impact on the market value of the Notes and may lead to a loss of the entire investment in the Notes.

Furthermore, pursuant to Section 131 BaSAG, which transposes Art 108 BRRD in Austria, holders of Notes are exposed to the risk that in case of insolvency proceedings opened in relation to the Issuer and in any comparable proceedings (such as resolution proceedings pursuant to BaSAG), their claims will be junior to the claims of certain eligible deposits, covered deposits and other claims specified in Section 131 BaSAG as ranking senior to the claims of holders. Therefore, holders would only receive payment of their claims if and to the extent that such senior claims have been discharged in full.

Furthermore, pursuant to the amended Section 131 BaSAG (effective since 30 June 2018 and implementing Article 108 BRRD as revised by Directive (EU) 2017/2399), holders of Senior Non-Preferred Notes are exposed to the risk that in case of insolvency proceedings opened in relation to the Issuer and in any comparable proceedings (such as resolution proceedings pursuant to BaSAG), their claims will, in addition to being junior to the claims of covered deposits and eligible deposits of natural persons and small and medium enterprises and other claims specified in Section 131 para 1 and 2 BaSAG as ranking senior to the claims of holders, be junior to the claims of ordinary senior unsecured liabilities (including ordinary senior unsecured notes and other eligible and non-eligible deposits) pursuant to Section 131 para 3 BaSAG (effective since 30 June 2018) as ranking senior to the claims of holders of Senior Non-Preferred Notes. Therefore, holders of Senior Non-Preferred Notes would only receive payment of their claims if and to the extent that such senior claims have been discharged in full.

Pursuant to Section 131 para 3 BaSAG, ordinary unsecured claims from debt instruments shall have a higher priority ranking in insolvency than claims resulting from instruments which meet the following conditions: (i) the initial contractual maturity of the debt instruments is of at least one year; (ii) the debt instruments contain no embedded derivatives and are not derivatives themselves; and (iii) the relevant contractual documentation related to such debt instruments explicitly refers to such a ranking. In essence, a new class of "senior non-preferred debt instruments" which rank behind "ordinary" senior unsecured debt instruments of an institution was introduced. The amended Section 131 BaSAG (effective since 30 June 2018) implements Article 108 BRRD as revised by Directive (EU) 2017/2399 into Austrian law.

Appointment of a Trustee (Kurator) for the Notes

Pursuant to the Austrian Notes Trustee Act (*Teilschuldverschreibungskuratorenengesetz*, Imperial Law Gazette no. 49/1874 of 24 April 1874, as amended), a trustee (*Kurator*) can be appointed by an Austrian court, upon the request of any interested party (e.g., a Holder) or upon the initiative of the competent court, for the purposes of representing the common interests of the Holders in matters concerning their collective rights. In particular, this may occur if insolvency proceedings are initiated against the Issuer, in connection with any amendments to the terms and conditions of the Notes or changes relating to the Issuer, or under other similar circumstances. If a trustee is appointed, it will exercise the collective rights and represent the interests of the Holders and will be entitled to make statements on their behalf which shall be binding on all Holders. Where a trustee represents the interests and exercises the rights of Holders, this can conflict with or otherwise adversely affect the interests of individual or all Holders.

The Issuer may issue Senior Non-Preferred Notes

Senior Non-Preferred Notes are direct, unconditional, unsubordinated, unsecured and non-preferred obligations of the Issuer. In the insolvency and the resolution (bail-in) of the Issuer, pursuant to the amended Section 131 BaSAG (effective since 30 June 2018 and implementing Article 108 BRRD as revised by Directive (EU) 2017/2399), Senior Non-Preferred Notes rank junior to any unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer which rank, or are expressed to rank according to their terms, senior to the Senior Non-Preferred Notes, *pari-passu* without any preference among themselves and with all other present or future obligations of the Issuer which do not rank or are not expressed by their terms to rank junior or senior to the relevant Senior Non-Preferred Notes and in priority to any subordinated instruments and to claims of shareholders of the Issuer.

Therefore, in the event of the insolvency of the Issuer, pursuant to the amended Section 131 BaSAG (effective since 30 June 2018 and implementing Article 108 BRRD as revised by Directive (EU) 2017/2399), no amounts will be payable under Senior Non-Preferred Notes until the claims of any and

all creditors of the Issuer ranking senior to Senior Non-Preferred Notes, including claims that enjoy preferential treatment in insolvency, will be settled in full. Similarly, where the resolution authority applied the bail-in tool, Senior Non-Preferred Notes would be subject to write down or conversion prior to creditors of the Issuer ranking senior to Senior Non-Preferred Notes, in accordance with the statutory sequence of write-down and conversion.

Since 30 June 2018, section 131 BaSAG (as amended by Federal Law Gazette I No 37/2018 implementing Article 108 of Directive 2014/59/EU as revised by Directive (EU) 2017/2399) provides for a new insolvency ranking within the category of unsecured senior debt by introducing a new sub-category of so-called "non-preferred" senior debt instruments. As there is no jurisprudence of Austrian courts for this new type of instruments yet, there is a risk that the status of Senior Non-Preferred Notes might conflict with mandatory rules of Austrian law and that Senior Non-Preferred Notes would be treated as subordinated liabilities of the issuer which rank *pari passu* with the Issuer's other subordinated debt.

Further risks relating to Senior Non-Preferred Notes are described under the risk factors "*Senior Non-Preferred Notes may be redeemed prior to Maturity for Regulatory Reasons*", "*Senior Non-Preferred Notes provide for no explicit Events of Default*" and "*Non-Preferred senior securities are new Types of Instruments for which there is no Trading History*".

Senior Non-Preferred Notes may be redeemed prior to Maturity for Regulatory Reasons

The Issuer may, at its option, redeem Senior Non-Preferred Senior Status in whole, but not in part, at any time at their Final Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption (exclusive), if the Senior Non-Preferred Notes are excluded from the liabilities eligible for MREL pursuant to BaSAG on an unlimited and uncapped basis.

The early redemption of Notes which qualify as eligible liabilities will in the future be subject to the prior approval of the resolution authority. The amendments to the CRR as agreed among the co-legislators of the Banking Package in December 2018 provide that the redemption of eligible liabilities prior to the date of their contractual maturity is subject to the prior approval of the resolution authority. According to this proposal (intended to be reflected under the Terms and Conditions of the Senior Non-Preferred Notes), such consent will be given only if either of the following conditions are met:

- (i) on or before such redemption, the institution replaces the eligible liabilities instruments with own funds or eligible liabilities instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the institutions; or
- (ii) the institution has demonstrated to the satisfaction of the resolution authority that the own funds and eligible liabilities of the institution would, following such redemption, exceed the requirements for own funds and eligible liabilities laid down in the CRR, the CRD IV and the BRRD by a margin that the resolution authority considers necessary; or
- (iii) the institution has demonstrated to the satisfaction of the resolution authority that the partial or full replacement of the eligible liabilities with own funds instruments is necessary to ensure compliance with the own funds requirements laid down in the CRR and in the CRD IV for continuing authorisation.

It is not possible to predict if any further change in the laws or regulations of Austria or the European Union will occur and so lead to the circumstances in which the Issuer is able to elect to redeem the Senior Non-Preferred Notes, and, if so, whether or not the Issuer is able to elect to exercise such option to redeem the Senior Non-Preferred Notes or any prior consent of the resolution authority, if required, will be given. The Issuer may be expected to redeem Senior Non-Preferred Notes on this basis, when its cost of borrowing is lower than the interest rate on the Senior Non-Preferred Notes. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Senior Non-Preferred Notes being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time. Early redemption features are also likely to limit the market price of the Senior Non-Preferred Notes. During any period when the Issuer can redeem the Senior Non-Preferred Notes, the market price of the Senior Non-Preferred Notes generally will not rise substantially above the price at which they can be redeemed. This may also be true prior to any redemption period if the market believes that the Senior Non-Preferred Notes may become eligible for redemption in the near term.

Senior Non-Preferred Notes provide for no explicit Events of Default

Holders have no ability to accelerate the maturity of their Senior Non-Preferred Notes. The Terms and Conditions of the Senior Non-Preferred Notes do not provide for any explicit events of default or right to demand for repayment, except that each Holder shall be entitled, if insolvency proceedings are commenced against assets of the Issuer, to file an application in such court demanding payment of all principal amounts due under the Senior Non-Preferred Notes together with accrued interest and any additional amounts payable under the Terms and Conditions of the Senior Non-Preferred Notes.

'Non-Preferred' senior securities are new Types of Instruments for which there is almost no Trading History

Austrian financial institutions have issued the first 'non-preferred' senior class of debt instruments in May 2019. Accordingly, there is very limited trading history for securities of Austrian financial institutions with its ranking. Further, unlike some other European countries, Austria has chosen not to regulate Senior Non-Preferred Securities ahead of respective EU legislation (albeit Austria transposed the revised Article 108 BRRD into national law with effect from 30 June 2018, ahead of the transposition date of 29 December 2018 set by EU legislation). Market participants, including credit rating agencies, are evaluating the risks associated with 'non-preferred' senior liabilities. The credit ratings assigned to 'non-preferred' senior securities such as the Senior Non-Preferred Notes may change as the credit rating agencies refine their approaches, and the value of such securities may be particularly volatile as the market becomes more familiar with them. It is possible that, over time, the credit ratings and value of 'non-preferred' senior securities such as the Senior Non-Preferred Notes will be lower than those expected by investors at the time of issuance of the Senior Non-Preferred Notes. If so, Holders may incur losses in respect of their investments in Senior Non-Preferred Notes.

KOMMUNALKREDIT AUSTRIA AG

1. General Information about Kommunalkredit Austria AG

Kommunalkredit Austria AG ("**Kommunalkredit**" or the "**Issuer**") is a joint-stock company (*Aktiengesellschaft*) incorporated under the Austrian Stock Companies Act (*Aktiengesetz*) 1965 (as amended from time to time). It holds a banking license issued by the European Central Bank (*Europäische Zentralbank*) pursuant to the SSM Regulation¹, the SSM Framework Regulation² and the Austrian Banking Act (*Bankwesengesetz*) 1993 (as amended from time to time). Kommunalkredit was incorporated on 26 September 2015 for an indefinite period of time. It is domiciled in the political municipality of Vienna and operates under the legislation of the Republic of Austria.

Kommunalkredit is registered in the Companies Register (*Firmenbuch*) of the Commercial Court Vienna (*Handelsgericht Wien*) and has been given the registration number FN 439528 s. Its articles of association are dated 20 September 2018, its registered office is Tuerkenstrasse 9, 1090 Vienna, Austria and its telephone number is +43 1 31631-0.

2. History and Principal Activities of Kommunalkredit

2.1 History of Kommunalkredit

With legal effect of 26 September 2015, the banking business including the entire business organisation and all subsidiaries of former Kommunalkredit Austria AG ("**KA Old**") – which was registered in the Companies Register of the Commercial Court Vienna under file number 45776 v until it ceased to exist and its registration was deleted as a consequence of its merger with KA Finanz AG on 26 September 2015 – has been transferred to newly established Kommunalkredit. After all necessary regulatory approvals were obtained the demerger was implemented with total assets of approximately EUR 4.5 billion pursuant to the accounting rules of the Austrian Companies Code (the "**Demerger**"). The Demerger was followed by the successful privatisation of Kommunalkredit on 28 September 2015, when a consortium of buyers consisting of the two companies Interritus Limited ("**Interritus**") and Trinity Investments Designated Activity Company ("**Trinity**"), formerly Trinity Investments Limited, took over a stake of 99.78 per cent. of the Issuer.

The part of KA Old that remained after the Demerger, with total assets of EUR 6.7 billion, was merged into KA Finanz AG ("**KA Finanz**") which is registered in the Companies Register of the Commercial Court Vienna under file number 128283 b.

Pursuant to section 15 (1) of the Austrian Demerger Act (*Spaltungsgesetz*), Kommunalkredit is liable jointly and severally with KA Finanz for obligations having arisen prior to the entry of the Demerger in the Companies Register on 26 September 2015 and transferred from KA Old to KA Finanz. Equally, KA Finanz is liable jointly and severally with Kommunalkredit for the obligations transferred from KA Old to Kommunalkredit. This liability does not concern obligations that have arisen after the effective date of the Demerger.

2.2 Principal Activities of Kommunalkredit

Infrastructure Project Financing

The main focus of Kommunalkredit's business is on enabling the implementation and operation of infrastructure projects in the areas of "energy & environment" (especially renewable energy, energy supply and distribution, water supply and treatment, waste management, waste disposal), "communication & digitalisation" (inter alia broadband, fibre optic, data centres), "transport" (especially roads, rail, commuter transport, bridges, tunnels, airports, ports, waterways, rolling stock), "natural resources" (inter alia terminals for liquefied natural gas (LNG-terminals), pipelines, storage) and

¹ Council Regulation (EU) No 1024/2013 of 15 October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions (SSM Regulation).

² Regulation (EU) No 468/2014 of the European Central Bank of 16 April 2014 establishing the framework for cooperation within the Single Supervisory Mechanism between the European Central Bank and national competent authorities and with national designated authorities (SSM Framework Regulation).

"social infrastructure" (inter alia nurseries, schools, universities, hospitals, nursing homes, court buildings and correction facilities, administrative buildings). This business model takes full account of the following significant developments in the strategic environment of the infrastructure sector:

- Developed countries need to maintain and upgrade their existing utility, transport and social infrastructure assets, while coping with the demographic shift towards an aging population. In emerging countries with high demographic growth-rates, infrastructure is crucial to sustained and balanced development.
- There is a substantial requirement for infrastructure investments in Europe, particularly in the energy sector, with a special focus on renewable energy, as well as in the transport, social infrastructure and communication technology sectors.
- There is a decreasing financial latitude of the public sector on account of the high level of government debt and budget caps, which leads, thanks to private funding, to continued shift from classic budget finance to project finance.
- Institutional Investors increasingly recognise infrastructure as a relatively low-risk asset class satisfying their demand for stable and predictable long-term cash-flows, which offers an opportunity for real return enhancement in the current low yield environment.
- Infrastructure debt has consistently generated default rates lower than equivalently rated non-financial corporate bonds and it has demonstrated on average higher recovery rates compared with non-financial corporates, for both senior secured and unsecured debt. Due to the fully or partly contracted or regulated nature of their revenue stream, infrastructure assets are less sensitive to economic cycles and therefore less correlated to traditional asset classes such as corporate bonds and equities.

In the environment described above Kommunalkredit is an experienced banking partner for both corporate and financial sponsors active in the construction, acquisition and/or operation of infrastructure and energy projects as well as the public sector in the financing of its infrastructure investments and beyond. Kommunalkredit focuses on delivering tangible benefits to smaller and larger communities by impacting key aspects including economic growth, job creation, social cohesion and climate improvement.

By combining in-depth industry expertise and structuring know-how with the financing ability of a bank with strong client relationships with both local communities on the one hand and international clients and investors on the other hand, the Issuer is firmly rooted in its ability to create sustainable value by providing flexible financing solutions across all layers of the capital structure.

Kommunalkredit provides an extensive range of products, from financial advisory services to arranging and underwriting of senior and junior debt as well as asset management through the Fidelio KA Infrastructure Debt Fund platform. The Issuer enables the implementation and operation of infrastructure assets by matching the financing needs of project sponsors and developers with the growing number of investors searching sustainable investment opportunities such as insurance companies, pension funds and asset managers.

Markets/Treasury

Funding Strategy

Kommunalkredit's funding strategy is based on funding sourced from domestic and international money and capital markets as well as deposits from retail and institutional customers.

Kommunalkredit plans to raise unsecured and secured funding through (i) bonds under the terms of its Debt Issuance Programme, (ii) loans, (iii) stand-alone issued bearer and registered bonds, (iv) retail deposits from retail customers located in Austria and Germany (via KOMMUNALKREDIT INVEST), and (v) wholesale deposits from municipalities and corporates (via KOMMUNALKREDIT DIREKT), direct business with corporate customers and interbank deposits.

Funding Structure/Liquidity

As of 31 December 2018, Kommunalkredit reported securitised liabilities in the amount of EUR 1.4 billion, amounts owed to customers in the amount of EUR 1.5 billion and amounts owed to banks in the amount of EUR 0.5 billion (including ECB).

The Issuer conducts its retail business via its online retail platform KOMMUNALKREDIT INVEST. After its market launch in Austria in September 2017, KOMMUNALKREDIT INVEST entered into the German retail market in January 2018. KOMMUNALKREDIT INVEST focuses on attaining term deposits for terms of up to ten years. As of 31 December 2018, Kommunalkredit had an overall deposit volume in the retail customer segment in the amount of EUR 286.7 million.

Wholesale deposits have increased through KOMMUNALKREDIT DIREKT, the online platform for local authorities and corporates, as well as through direct business with corporate customers. The total volume of wholesale deposits held amounted to EUR 714.7 million as of 31 December 2018.

As of 31 December 2018, Kommunalkredit reported a liquidity reserve of EUR 278.9 million. This included a significant share of high-quality liquid assets (HQLA) in the amount of EUR 249.0 million. In addition, Kommunalkredit had cash and balances with central banks of EUR 314.4 million as at year end 2018.

Funding structure	As of 31 December 2018
Covered bonds	31.8 per cent.
Senior unsecured bonds.....	11.1 per cent.
Loans.....	12.4 per cent.
ECB long-term tender programme (TLTRO II).....	10.2 per cent.
Customer deposits.....	32.4 per cent.
Interbank deposits/subordinates.....	2.2 per cent.

3. Capitalisation and Dividend Policy

At year end 2018 Kommunalkredit had a total capital ratio³ of 24.3 per cent. with a common equity tier 1 ratio ("**CET 1 ratio**")³ of 19.9 per cent. This is based on EUR 323.7 million total capital and EUR 265.5 million common equity tier 1 capital ("**CET 1**"). Risk weighted assets amounted to EUR 1,334.7 million at year end 2018. Kommunalkredit is subject to the capital requirements set out in Article 92 CRR and the related Supervisory Review and Evaluation Process ("**SREP**") set out in the Austrian Banking Act and related guidance. On the basis of these parameters, as of 31 December 2018 Kommunalkredit was required to maintain a minimum CET 1 ratio³ of 6.87 per cent., a minimum core capital ratio³ of 8.47 per cent. and a minimum total capital ratio³ of 10.67 per cent. The Issuer significantly exceeded these requirements. The Issuer has been investing excess capital in the build-up of new business; in the medium term achieving a core capital ratio³ of 15 per cent. is aimed by Kommunalkredit's equity management.

The foregoing capital position already reflects that the annual shareholders' meeting decided to retain the profit for the year 2018 in the amount of EUR 30.4 million. In order to strengthen Kommunalkredit's capital base, the Issuer is currently preparing a capital increase (out of its authorised capital) in the amount of EUR 20.0 million which is expected to be implemented second quarter of 2019. Together with the retention of the annual profit, this is expected to further strengthen the Issuer's core capital by an amount of EUR 50.4 million.

Within the next year, the Issuer plans to raise the level of its authorised capital by EUR 20.0 million back to EUR 79.7 million, subject to approval of the Issuer's shareholders' meeting, which equals the amount of authorised capital before implementing the above mentioned capital increase 2019 and as resolved upon at the annual shareholders' meeting in March 2017 in order to strengthen Kommunalkredit's capital base to support further growth.

³ These line items represent audited financial information deriving from the annual financial statement.

4. Ownership Structure and Important Holdings

4.1 Current Ownership Structure

Gesona Beteiligungsverwaltung GmbH ("**Gesona**") owns 99.78 per cent. of the shares of the Issuer. The remaining 0.22 per cent. of the shares of Kommunalkredit are held by the Austrian Association of Municipalities (*Österreichischer Gemeindebund*).

Gesona is a holding company through which Interritus and Trinity – via Satere Beteiligungsverwaltungs GmbH ("**Satere**") – hold their participations in Kommunalkredit. Interritus and Trinity respectively hold 55 per cent. and 45 per cent. of Satere, which in turn holds 100 per cent. of Gesona. The shareholders of Interritus are long-term investors and "family offices". The Irish based Trinity is managed by Attestor Capital LLP. Trinity's capital is provided by a broad-based group of investors with an equally long-term orientation.

The Austrian Association of Municipalities is a body representing the interests of the Austrian municipalities. Through its provincial organisations it represents 2,085 out of 2,096 Austrian municipalities.

4.2 Important Holdings

Kommunalkredit Austria AG is the parent company of Kommunalkredit Group ("**Kommunalkredit Group**"), comprising the Issuer and its affiliates. As of the date of this Prospectus, the most important holdings are:

- Kommunalkredit Public Consulting GmbH ("**KPC**"), Vienna/Austria
KPC (a 90 per cent. subsidiary) is a specialist service provider of (i) management services for public support programmes and (ii) consulting services for national and international organisations.
- Fidelio KA Debt Fund Platform
Kommunalkredit set up the companies Fidelio KA Beteiligung GmbH, Frankfurt am Main/Germany (a 85 per cent. subsidiary), Fidelio KA Investment Advisory GmbH, Frankfurt am Main/Germany (a 85 per cent. subsidiary), Fidelio KA Infrastructure Opportunities Fund GP S.à.r.l., Luxembourg (a 85 per cent. subsidiary) and Fidelio KA Infrastructure Opportunities Fund SICAF-RAIF SCA, Luxembourg (a 85 per cent. subsidiary) to establish the structures and prerequisites for launching funds for third-party investment in infrastructure and energy projects.
- TrendMind IT Dienstleistung GmbH, Vienna/Austria
TrendMind IT Dienstleistung GmbH (TrendMind) (a 100 per cent. subsidiary) is an expert IT provider in the areas of financial products, SAP and software for the management of KPC's public support programmes. Alongside classic software development activities, its range of services includes consultancy and technical project management services, mainly for clients in Austria and Germany.
- Kommunalkredit TLI Immobilien GmbH & Co KG, Vienna/Austria
Kommunalkredit TLI Immobilien GmbH & Co KG (a 100 per cent. subsidiary) owns and manages the properties in Vienna, Tuerkenstrasse 9 and Liechtensteinstrasse 13. The office-premises at the properties are let primarily to Kommunalkredit Group companies.

5. Management and Administrative Bodies

5.1 Management Board

As of the date of this Prospectus the management board (*Vorstand*) (the "**Management Board**") of the Issuer consists of:

Name	Function
Karl-Bernd Fislage ⁴	Chairman (CEO)
Jochen Lucht ⁵	Member (CFO/COO/CRO)

5.2 Supervisory Board

As of the date of this Prospectus the supervisory board (*Aufsichtsrat*) of the Issuer (the "**Supervisory Board**") consists of:

Name	Function
Patrick Bettscheider ⁶	Chairman
Christopher Guth ⁷	Deputy-Chairman
Friedrich Andreae ⁸	Member
Jürgen Meisch ⁹	Member
Martin Rey ¹⁰	Member
Alois Steinbichler ¹¹	Member
Patrick Höller ¹²	Member
Renate Schneider ¹²	Member

The business address of the members of the Management Board and the Supervisory Board is the address of the Issuer as set out under "Names and Addresses".

The Issuer declares that according to its best knowledge and conscience the members of the Management Board and the Supervisory Board are not subject to any conflicts of interest between their obligations towards the Issuer and their private interests or any other obligations.

6. Legal and Arbitration Proceedings

There have been no administrative, governmental, court or arbitration proceedings in the previous twelve months which have or have had significant effects on the Issuer's financial position or profitability.

⁴ Mr. Karl-Bernd Fislage is in addition chairman of the supervisory board of Kommunalkredit Public Consulting GmbH (function within Kommunalkredit Group).

⁵ Mr. Jochen Lucht is in addition honorary judge at the 9th chamber for commercial matters of the District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main.

⁶ Mr. Patrick Bettscheider is delegated by Gesona Beteiligungsverwaltung GmbH. Amongst other mandates Mr. Bettscheider is managing director of Gesona Beteiligungsverwaltung GmbH, Satere Beteiligungsverwaltungs GmbH, Interritus Limited and Interritus Alfa Investment Ltd. In addition, Mr. Bettscheider is member of the supervisory board of Perdurance Asset Management Ltd.

⁷ Mr. Christopher Guth is delegated by Gesona Beteiligungsverwaltung GmbH. Mr. Guth is in addition partner of Attestor Capital LLP and member of the supervisory board of Arion Bank HF.

⁸ Amongst other mandates Mr. Friedrich Andreae is in addition partner of Attestor Capital LLP as well as managing director of Gesona Beteiligungsverwaltung GmbH and Satere Beteiligungsverwaltungs GmbH.

⁹ Mr. Jürgen Meisch is managing director of Achalm Capital GmbH. Amongst other mandates Mr. Meisch is member of the supervisory boards of Metzler Pensionsfonds AG as well as non-executive director of Wells Fargo Asset Management.

¹⁰ Mr. Martin Rey is managing director of Maroban GmbH and Babcock & Brown GmbH. Amongst other mandates Mr. Rey is member of the supervisory board of Nordex SE.

¹¹ Mr. Alois Steinbichler is former Chairman of the Management Board of Kommunalkredit Austria AG. Amongst other mandates Mr. Steinbichler is deputy chairman of the supervisory board of Kommunalkredit Public Consulting GmbH (function within Kommunalkredit Group).

¹² Member of the Issuer's work council and appointed in accordance with the Austrian Labour Constitutional Act (*Arbeitsverfassungsgesetz*).

7. Material Contracts

There are no material contracts that were not entered into in the ordinary course of Kommunalkredit's business, which could result in any group member being under an obligation or entitlement that is material to Kommunalkredit's ability to meet its obligations to securities holders in respect of the securities being issued.

8. Financial Information concerning Kommunalkredit's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

Historical Financial Information

The complete financial statements of Kommunalkredit Group for the financial year 2017 and the financial year 2018, including Consolidated Balance Sheet, Consolidated Income Statement, Consolidated Statement of Comprehensive Income, Consolidated Statement of Cash Flows, Consolidated Statement of Changes in Equity and Notes to the Consolidated Financial Statements are incorporated by reference in this Prospectus.

Extracts from the audited financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted by the European Union (i.e. Consolidated Balance Sheet, Consolidated Income Statement and Consolidated Cash Flow Statement) for the financial year 2017 and the financial year 2018 are set forth below in a version translated from the German language original.

Selected Financial Information (in accordance with IFRS)

Consolidated Balance Sheet (in EUR 1,000)	As of 31 December 2017 (audited)	As of 31 December 2018 (audited)
Total assets	3,663,230.7	3,941,760.3
Amounts owed to banks	532,838.2	495,569.2
Amounts owed to customers	1,038,002.0	1,456,472.9
Liabilities ¹³	3,380,105.7	3,646,998.3
thereof securitised liabilities.....	1,468,582.1	1,396,053.7
Equity	283,125.0	294,762.0

Consolidated Income Statement (in EUR 1,000)	From 1 January to 31 December 2017 (audited)	From 1 January to 31 December 2018 (audited)
Net interest income.....	36,139.4	52,716.1
Net fee and commission income.....	17,258.3	18,467.1
Net result of valuations and realised gains	2,144.9	11,863.2
Consolidated profit for the year before tax.....	7,051.3	32,585.7
Consolidated net profit.....	18,054.7	14,322.4

Consolidated Cash-Flow Statement (in EUR 1,000)	From 1 January to 31 December 2017 (audited)	From 1 January to 31 December 2018 (audited)
Cash-flow from operating activities.....	41,139.3	8,721.7
Cash-flow from investing activities.....	-592.1	-311.0
Cash-flow from financing activities	-32,895.5	-12,111.0

¹³ Liabilities are calculated by subtracting Equity from Total Assets.

CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus in the Grand Duchy of Luxembourg, the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland and The Netherlands during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11(2) of the Luxembourg Law which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended. The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.kommunalkredit.at/dip).

When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions, including with the restrictions specified in the "*PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS*" legend set out on the cover page of the applicable Final Terms, if any.

In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.

Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Prospectus shall state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under this EUR 800,000,000 Programme, the Issuer may from time to time issue Notes, including covered bonds (the "**Covered Bonds**") denominated in any specified currency agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement (as defined herein) from time to time. The maximum aggregate principal amount of all Notes at any time outstanding under the Programme will not exceed EUR 800,000,000 (or its equivalent in other currencies).

Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers and any additional dealer appointed under the Programme from time to time, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms. The Notes may be offered to qualified and non-qualified investors, unless the applicable Final Terms include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS*".

Notes will be issued in tranches (each a "**Tranche**"), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of an existing Series. Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denominations of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if any currency other than euro, an amount in such other currency equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes (or otherwise in relation to Certificates in accordance with applicable law). Notes will be issued with a maturity of twelve months or more.

Notes may be issued under the Programme as senior non-preferred notes ("**Senior Non-Preferred Notes**") and as senior preferred notes ("**Senior Preferred Notes**") as well as as Covered Bonds (as described below under "General Information").

Notes issued pursuant to the Programme may be rated or unrated. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes issued under the Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under the Programme.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par. The issue price for Notes to be issued will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the Dealers during the offer period. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine an issue price, all to correspond to the yield.

The yield for Notes with fixed interest rates will be calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's Regulated Market and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. The Programme provides that Notes may also be listed on the Official Market (regulated market, *Amtlicher Handel*) or traded on the Third Market (multilateral trading facility, *Dritter Markt*) of the Vienna Stock Exchange as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes may further be issued under the Programme without being listed on any stock exchange.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking S.A., Luxembourg (CBL), Euroclear Bank SA/NV (Euroclear) and Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

Where the global notes issued in respect of any Tranche of Notes are in NGN form, Euroclear and CBL (as defined in the Terms and Conditions below) will be notified by or on behalf of the Issuer whether or not such global notes are intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility. It does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as Fiscal Agent and Paying Agent.

ISSUE PROCEDURES

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant set of terms and conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the Final Terms as described below.

Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose between the following Options:

- Option I: Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;
- Option II: Terms and Conditions for Notes with floating interest rates;
- Option III: Terms and Conditions for Notes with fixed to floating interest rates;
- Option IV: Terms and Conditions for zero coupon Notes;
- Option V: Terms and Conditions for Covered Bonds with fixed interest rates (and Option V A as defined in "*Documents Incorporated by Reference*");
- Option VI: Terms and Conditions for Covered Bonds with floating interest rates;
- Option VII: Terms and Conditions for Covered Bonds with fixed to floating interest rates;
- Option VIII: Terms and Conditions for zero coupon Covered Bonds.

Option V A is incorporated by reference into this Prospectus for the purpose of a potential increase of Notes outstanding and originally issued prior to the date of this Prospectus.

Documentation of the Conditions

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of the Option I, II, III, IV, V, VI, VII or VIII, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be required where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I, II, III, IV, V, VI, VII or VIII and of the respective further options contained in each of Option I, II, III, IV, V, VI, VII or VIII are applicable to the individual issue by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus only. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

Determination of Options / Completion of Placeholders

The Final Terms shall determine which of the Option I, II, III, IV, V, VI, VII or VIII shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I, II, III, IV, V, VI, VII or VIII contains also certain further options (characterised by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus) as well as

placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

Determination of Options

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the respective sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. If the Final Terms do not refer to an alternative or optional provision or such alternative or optional provision is not replicated therein it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

Completion of Placeholders

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

All instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Controlling Language

As to the controlling language of the respective Conditions, the following applies:

- In the case of Notes (i) offered to the public, in whole or in part, in the Republic of Austria ("**Austria**") and/or Federal Republic of Germany ("**Germany**"), or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Austria and/or Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent and Kommunalkredit, as specified on the back cover of this Prospectus.
- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES - ENGLISH LANGUAGE VERSION

Introduction

*The Terms and Conditions of the Notes other than Covered Bonds (the "**Terms and Conditions**") are set forth below for four options.*

Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with fixed interest rates.

Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with floating interest rates.

Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with fixed to floating interest rates.

Option IV comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of zero coupon Notes

The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provisions through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the set of Terms and Conditions.

In the Final Terms the Issuer will determine, which of the Options I, II, III or IV including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replacing the relevant provisions or by referring to the relevant options.

To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer does not have knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.

In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I, II, III or IV, the following applies

[The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the terms of the final terms, which are attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the principal office of the Issuer provided that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Notes.]

OPTION I – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (OTHER THAN COVERED BONDS) ENGLISH LANGUAGE VERSION

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series [●] of Notes (the "**Notes**") of Kommunalkredit Austria AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the global note is a NGN the following applies:** (subject to § 1(4))] of [**aggregate**

principal amount] (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[Specified Denomination]**¹ (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form and are represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons upon receipt of US-Tax Certifications, as described below. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) ("**US-Tax Certifications**") as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined below).]

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means **[If more than one Clearing System the following applies: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**")] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**")] [(CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")] and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a NGN the following applies

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the

¹ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.

records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN the following applies

[The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

(5) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest in the Notes.

(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 6 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 6 June 2019 (the "**Agency Agreement**") between Kommunalkredit Austria AG and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent (on display under www.bourse.lu) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders shall be fully incorporated into the Terms and Conditions.

§ 2 STATUS[, NEGATIVE PLEDGE]

In the case of Senior Preferred Notes the following applies

[(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.

(2) *Negative Pledge*. Without prejudice to the provision in (1), the Issuer undertakes so long as any of the Notes remain outstanding not to create any mortgage, pledge, lien or other encumbrance on its present or future assets in respect of other Capital Market Indebtedness, including any guarantees or other warranties issued in connection therewith, without at the same time according to the Notes equally and rateably the same security.

"**Capital Market Indebtedness**" means any obligation (with the exception for any covered securities (*e.g.* community bonds, covered bonds) issued by the Issuer) for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes or other securities which are, or are capable of being, quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

For the avoidance of doubt in respect of asset-backed financings originated by the Issuer, the expressions "assets" and "obligation for the payment of borrowed money" as used in this § 2 do not include assets and obligations of the Issuer which, pursuant to the requirements of law and accounting principles generally accepted in the Republic of Austria, need not, and are not, reflected in the Issuer's balance sheet.]

In the case of Senior Non-Preferred Notes the following

[(1) The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and, save as may be provided by mandatory applicable legislation in relation to creditors' rights, rank (i) within the unsubordinated and

applies

unsecured obligations of the Issuer (x) *pari passu* with any other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, which are expressed to rank *pari passu* with the Issuer's obligations under the Notes, and (y) junior to any unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer other than those described above under item (x), and (ii) senior to any present and future subordinated obligations of the Issuer.

(2) No Holder has at any time a right to set-off his obligations under the Notes against any right, claim or liability the Issuer has or may have against such Holder. Neither the Issuer nor any third party may secure the rights under the Notes by providing any form of guarantee or security in favour of the Holders. No such guarantee or security may be provided at any later time. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*.)]

**§ 3
INTEREST**

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.*

If the Notes are endowed with a constant interest rate the following applies

[The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on **[Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date").]

If the Notes are endowed with different interest rates the following applies

[The Notes shall bear interest on their principal amount as follows:

from	to	
(and including)	(but excluding)	per cent. <i>per annum</i>
[specified dates]	[specified dates]	[specified rates]
	(each such date, an	
	"Interest Payment Date")]	

The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** [If **First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date the following applies:** and will amount to **[Initial Broken Amount for Specified Denomination]** for a Note in a denomination of **[Specified Denomination]**]. [If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies: Interest in respect of the period from **[Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[Final Broken Amount for Specified Denomination]** for a Note in a denomination of **[Specified Denomination]**].

If Actual/Actual (ICMA) is applicable the following applies

[The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is **[number of regular Interest Payment Dates per calendar year]**.]

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the expiry of the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal

amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law². This does not affect other rights that might be available to the Holders.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than one year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

In the case
Actual/Actual
(ICMA) is
applicable the
following applies

- [(i) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or
- (ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year.

"**Determination Period**" means the period from (and including) a Determination Date to, (but excluding) the next Determination Date.]

In the case of
Actual/365 (Fixed)
the following
applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

In the case of
Actual/Actual
(ISDA) the
following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

In the case of
30/360, 360/360 or
Bond Basis the
following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

In the case of
30E/360 or
Eurobond Basis
the following
applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be

² The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288(1), 247(1) German Civil Code.

lengthened to a 30-day month).]

In the case of 30E/360 (ISDA) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless the first day or the day which immediately following the last day included in the Calculation Period is the last day of the month of February or the 31st day of a month, in which case the month that includes those days shall be considered as a 30-day month.)]

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may be made only outside of the United States.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of [In the case of Temporary Global Notes the following applies: § 1(3), and] subparagraph (1) of this § 4 and § 6(2), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Notes is not a Payment Business Day, then the Holders shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"**Payment Business Day**" means a day which is

In the case one or more financial centre(s) shall apply the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in [relevant financial centre(s)]] [.] [and]

In the case the Clearing System and TARGET shall apply the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") are open.]

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; [the Early Redemption Amount of the Notes;] [If redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;] [If

redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

In case of Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined in § 5[(5)] below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.]

In the case of Senior Non-Preferred Notes the following applies

[[3) *Early Redemption due to a MREL Disqualification Event.*

Any redemption of the Notes is subject to such redemption being permitted by Applicable MREL Regulations and subject to the Issuer obtaining permission from the competent authority and/or the relevant authority pursuant to the Applicable MREL Regulation, if required.

If a MREL Disqualification Event has occurred and is continuing, then the Issuer may, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders, redeem the Notes, in whole but not in part, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption. Such notice may not be given, however, later than 90 days following such MREL Disqualification Event. Any such notice shall be irrevocable and must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

"**BaSAG**" means the Austrian Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*; implementing the Directive 2014/59/EU) as amended from time to time.

"MREL" means minimum requirement for own funds and eligible liabilities under BaSAG.

"**Applicable MREL Regulation**" means the laws, regulations, requirements, guidelines and policies then in effect in the jurisdiction applicable to the Notes giving effect to the MREL.

"**MREL Disqualification Event**" means at any time, that all or part of the outstanding nominal amount of the Notes does not fully qualify as MREL-eligible instruments of the Issuer and, except where such non-qualification (i) was reasonably foreseeable as of the issue date or (ii) is due solely to the remaining maturity of such Notes being less than any period described for MREL-eligible Instruments by the Applicable MREL Regulation or (iii) is as a result of the relevant Notes being bought back by or on behalf of the Issuer or a buy back of the relevant Notes which is funded by or on behalf of the Issuer.

"**MREL Requirements**" means the minimum requirement for own funds and eligible liabilities applicable to the Issuer under the Applicable MREL Regulation.

[(4)] *Conditions for Redemption and Repurchase.*

Any early redemption pursuant to this § 5 and any repurchase pursuant to § [12] (2) are subject to compliance by the Issuer with any conditions to such redemption or repurchase prescribed by the Regulatory Capital Requirements at the relevant time (including any requirements applicable to such redemption or repurchase due to the qualification of such Senior Non-Preferred Notes at such time as eligible liabilities available to meet the MREL Requirements).

"**Regulatory Capital Requirements**" means any requirements contained in the regulations, rules, guidelines and policies of the Competent Authority, or of the European Parliament and Council then in effect in the Republic of Austria, relating to capital adequacy and applicable to the Issuer from time to time (including, but not limited to, as at the Issue Date or the date of any redemption or any repurchase of the relevant Series of Notes, the rules contained in, or implementing, CRD IV Directive, CRR Regulation and the BRRD, delegated or implementing acts adopted by the European Commission and guidelines issued by the European Banking Authority).

"**BRRD**" means the Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (*Bank Recovery and Resolution Directive*), as implemented in the Republic of Austria and as amended from time to time.

"**CRD IV Directive**" means the Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms (*Capital Requirements Directive IV*), as implemented in the Republic of Austria and as amended from time to time.

"**CRR Regulation**" means Regulation (EU) No. 2013/575 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms, as amended or replaced from time to time.]

If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

[[3)] *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies the following applies: Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount].]**

Call Redemption Date(s)

Call Redemption Amount(s)

[Call Redemption Date(s)]

[Call Redemption Amount(s)]

[]

[]

[]

[]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [13]. Such notice shall specify:
 - (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Early Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed[.] [; and]
 - (iv) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders **[In the case of a Maximum Notice to Holders the following applies:];** if such notice is given earlier, it will be deemed to have been given on the first day of the maximum notice period].
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.])

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder the following applies

[(4)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[Put Redemption Date(s)]	[Put Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies: The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.]

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]** Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal

amount of the Notes in respect of which such option is exercised, [and] (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

In the case of Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

[[5)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

In the case of Senior Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes, the following applies

[[5)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

§ 6

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent and Paying Agent[s] and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
and Paying Agent:	Issuer Services
	Taunusanlage 12
	60325 Frankfurt am Main
	Germany

The Fiscal Agent and the Paying Agent[s] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies: [,] [and] [(ii)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agent[s] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7

TAXATION

In the case of the Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes the following applies

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made with deduction or withholding of taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by the way of deducting or withholding, if such deduction or withholding is required by law.]

In the case of the Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes the following applies

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction **[In case of Senior Non-Preferred Notes the following applies:** and provided that Additional Amounts shall only encompass amounts in relation to interest, but not in relation to principal]; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Republic of Austria and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Republic of Austria, or
- (c) are levied as Austrian *Kapitalertragsteuer* as in effect (or any future taxes or surcharges substituting the foregoing), or
- (d) are deducted or withheld by a paying agent and such deduction or withholding could be avoided if the Holder or any person acting on his behalf had presented the relevant certificate or had made the relevant declaration of non-residence or similar confirmation upon the presentation or making of which that Holder would have been able to avoid such deduction or withholding, or
- (e) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (f) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [13], whichever occurs later.]

§ 8

PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced from 30 years to ten years for the Notes.

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

In the case of Senior Preferred Notes the following applies

[(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received

notice thereof from a Holder, or

- (c) any other Capital Market Indebtedness of the Issuer becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof by the Issuer or any such Capital Market Indebtedness is not paid when due giving regard to any grace period or any guarantee or other indemnity of the Issuer in respect of any Capital Market Indebtedness of another person is not performed when due and drawn or within a grace period which has been granted at the time of issue of such guarantee or other indemnity and the Issuer shall not contest in good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or other indemnity has been validly invoked; or
- (d) the Issuer ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or
- (e) a court institutes insolvency proceedings over the assets of the Issuer or orders supervision (*Geschäftsaufsicht*) over the Issuer or the Financial Markets Authority, or any person appointed to supervise the Issuer applies for the institution of insolvency proceedings; or
- (f) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination, with another company and such other company assumes all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.

For the purposes of subparagraph (c), "**Capital Market Indebtedness**" means any obligation (with the exception for any covered securities (e.g. community bonds, Covered Bonds) issued by the Issuer) for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes or other securities which are, or are capable of being, quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market amounting to or exceeding the amount of EUR 50,000,000 or its equivalent in any other currency.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Quorum*. In the events specified in § 9 subparagraph (1) (b) or subparagraph (1) (c), any notice declaring the Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 subparagraph (1) (a), (1) (d), (1) (e) or (1) (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of the Notes then outstanding.]

In the case of Senior Non-Preferred Notes the following applies

[(1) *Events of Default*. Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that bankruptcy, insolvency or moratorium proceedings are instituted for or against the Issuer which shall not have been dismissed or stayed within 60 days after institution, or if the Issuer applies for institution of such proceedings.]

[(3) *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [14] (3)) or in other appropriate manner. For the purpose of evidencing the receipt of the notice declaring the Notes due by the Fiscal Agent, it is recommended to deliver the respective notice by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent.

In the case of
Senior Preferred
Notes the
following applies

[§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly owned subsidiary of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes set out in the Agency Agreement and to the guarantee of which the provisions set out below in § 11 applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis*; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

[If there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies: (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Republic of Austria shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;]

[(b)] in § 9(1) (c) – (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.]

§ [11] AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their

being treated disadvantageously.

(2) *Majority*. Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Resolution of Holders*. Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(4) *Chair of the vote*. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights*. Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holdings' Representative*.

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

[The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holdings' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies

[The common representative (the "**Holdings' Representative**") shall be [●]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

§ [12]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date, principal amount, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases*. **[In the case of Senior Non-Preferred Notes the following applies:** Subject to § 5 [(4)], the] [The] Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

**§ [13]
NOTICES**

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication*. If the rules of the Vienna Stock Exchange so permit all notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(2) *Notification to Clearing System*. If the rules of the relevant stock exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System*. The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [14] (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

**§ [14]
APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

In the case of Senior Preferred Notes the following applies

[(1) *Applicable Law*. The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.]

In the case of Senior Non-Preferred Notes the following applies

[(1) *Applicable Law*. The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law, except for § 2 (Status), which shall be governed by Austrian law.]

(2) *Submission to Jurisdiction*. The district court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement*. Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own

name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

§ [15] LANGUAGE

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany with English language Terms and Conditions the following applies

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Kommunalkredit Austria AG, Türkenstraße 9, 1090 Wien, Österreich zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

OPTION II – Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (OTHER THAN COVERED BONDS)
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series [●] of Notes (the "**Notes**") of Kommunalkredit Austria AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the global note is a NGN the following applies:** (subject to § 1(4))] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**]³ (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form and are represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons upon receipt of US-Tax Certifications, as described below. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) ("**US-Tax Certifications**") as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined below).]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [**If more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal

³ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.

Republic of Germany] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") [,] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")]] and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a NGN the following applies

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN the following applies

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

(5) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest in the Notes.

(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 6 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 6 June 2019 (the "**Agency Agreement**") between Kommunalkredit Austria AG and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent (on display under www.bourse.lu) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders shall be fully incorporated into the Terms and Conditions.

§ 2

STATUS[, NEGATIVE PLEDGE]

In the case of Senior Preferred Notes the following applies

[(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.

(2) *Negative Pledge*. Without prejudice to the provision in (1), the Issuer undertakes so long as any of the Notes remain outstanding not to create any mortgage, pledge, lien or other encumbrance on its present or future assets in respect of other Capital Market Indebtedness, including any guarantees or other warranties issued in connection therewith, without at the same time according to the Notes equally and rateably the same security.

"**Capital Market Indebtedness**" means any obligation (with the exception for any

covered securities (e.g. community bonds, covered bonds) issued by the Issuer) for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes or other securities which are, or are capable of being, quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

For the avoidance of doubt in respect of asset-backed financings originated by the Issuer, the expressions "assets" and "obligation for the payment of borrowed money" as used in this § 2 do not include assets and obligations of the Issuer which, pursuant to the requirements of law and accounting principles generally accepted in the Republic of Austria, need not, and are not, reflected in the Issuer's balance sheet.]

In the case of Senior Non-Preferred Notes the following applies

[(1) The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and, save as may be provided by mandatory applicable legislation in relation to creditors' rights, rank (i) within the unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer (x) *pari passu* with any other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, which are expressed to rank *pari passu* with the Issuer's obligations under the Notes, and (y) junior to any unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer other than those described above under item (x), and (ii) senior to any present and future subordinated obligations of the Issuer.

(2) No Holder has at any time a right to set-off his obligations under the Notes against any right, claim or liability the Issuer has or may have against such Holder. Neither the Issuer nor any third party may secure the rights under the Notes by providing any form of guarantee or security in favour of the Holders. No such guarantee or security may be provided at any later time. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*).]

§ 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from [**Interest Commencement Date**] (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means

[each [**Specified Interest Payment Dates**].]

In the case of Specified Interest Payment Dates the following applies

[each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [**number**] [**days**] [**weeks**] [**months**] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

In the case of Specified Interest Periods the following applies

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be:

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

In the case of the FRN Convention the following applies:

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[number] [days] [weeks] [months]** after the preceding applicable payment date.]

In the case of the Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day.]

In the case of the Preceding Business Day Convention the following applies

[the immediately preceding Business Day.]

In the case one or more financial centre(s) shall apply the following applies

(d) In this § 3 "**Business Day**" means a day which is

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]**] [.] [and]

In the case the Clearing System and TARGET shall apply the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") are open.]

In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies

[(2) *Rate of Interest.* **[In the case of floating rate notes the following applies:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) **[In case of a Margin the following applies:** **[plus] [minus]** the Margin (as defined below)]. The applicable Reference Rate shall be the rate which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below).]

[In the case of reverse floating rate notes the following applies: The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the difference (expressed as a percentage rate *per annum*) between **[interest rate]** and the Reference Rate (as defined below) determined by the Calculation Agent for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[If Margin the following applies:** **[plus] [minus]** the Margin (as defined below)].]

"**Reference Rate**" is the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (EURIBOR).

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day [prior to the commencement] [prior to the end] of the relevant Interest Period. "**TARGET Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") are open.

[In case of a Margin the following applies: "**Margin**" means **[Margin]** per cent. *per annum*.]

"Screen Page" means Reuters screen page EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If the Screen Page is not available or no quotation for the Reference Rate appears as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3[(8)] has occurred, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to prime banks in the interbank market in the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such offered quotations (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin].**

If on any Interest Determination Date only one or none of the selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to and at the request of the Calculation Agent by major banks in the interbank market in the Euro-Zone, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to prime European banks **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin].**

"Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union which have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.

"Representative Amount" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, **"Reference Banks"** means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above)],** all as determined by the Calculation Agent.]

In case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

[(2) Rate of Interest. [In the case of floating rate notes the following applies: The rate of interest (the **"Rate of Interest"**) for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined below)].** The applicable Reference Rate shall be the rate which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below).]

[In the case of reverse floating rate notes the following applies: The rate of interest (the **"Rate of Interest"**) for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the difference (expressed as a percentage rate *per annum*) between **[interest rate]** and the Reference Rate (as defined below)

determined by the Calculation Agent for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined below).]**

"Reference Rate" is the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (LIBOR).

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the [first] [second] [London] [Frankfurt] [New York] [Vienna] [Zurich] [Tokyo] [TARGET] Business Day [prior to the commencement] [prior to the end] of the relevant Interest Period. **["[London] [Frankfurt] [New York] [Vienna] [Zurich] [Tokyo] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [Frankfurt] [New York] [Vienna] [Zurich] [Tokyo].] **["TARGET Business Day"** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") are open.]

[In case of a Margin the following applies: "Margin" means [Margin] per cent. *per annum*.]

"Screen Page" means Reuters screen page [LIBOR01][LIBOR02] or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If the Screen Page is not available or no quotation for the Reference Rate appears as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3[(8)] has occurred, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such offered quotations (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin].**

If on any Interest Determination Date only one or none of the selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to and at the request of the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to prime European banks **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin].**

"Representative Amount" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, **"Reference Banks"** means four major banks in the London interbank market.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest for such Interest Period shall

be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above)]**, all as determined by the Calculation Agent.]

In the case the offered quotation is determined on the basis of the CMS Swap Rate the following applies

[(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be

[In the case of floating rate notes and the reference rate is a CMS Swap Rate the following applies: the euro [number] year swap rate (the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the "[number] Year CMS Rate") for that Interest Period which appears on the Screen Page as of approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below)]

[In the case of floating rate notes and the reference rate is the difference between two CMS Swap Rates the following applies: the difference between the euro [number] year swap rate which appears on the Screen Page as of approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the "[number] Year CMS Rate") and the euro [number] year swap rate (the "[number] Year CMS Rate" (each the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*)]

[In the case of reverse floating rate notes the following applies: the difference (expressed as a percentage rate *per annum*) between [interest rate] and the euro [number] year swap rate (the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the "[number] Year CMS Rate") for that Interest Period which appears on the Screen Page as of approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below)]

[In the case of a leverage factor the following applies: multiplied by [factor]]

[In the case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined below)],

all as determined by the Calculation Agent.

"**Reference Rate**" means [each of] the [number] Year CMS Rate [and the [number] Year CMS Rate].

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day [prior to the commencement] [prior to the end] of the relevant Interest Period.

"**TARGET Business Day**" means a day on which all relevant parts of TARGET are open to settle payments.]

[In the case of a Margin the following applies: "Margin" means [Margin] per cent. *per annum*.]

"**Screen Page**" means Reuters EURSFIXA= or any successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If at such time the Screen Page is not available or no [number] Year CMS Rate [or [number] Year CMS Rate] appears at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3[(8)] has occurred, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its mid-market annual swap rate quotation at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date. For this purpose, the annual swap rate means the mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed for floating euro interest rate swap transaction with a [number] maturity commencing on that day and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap

market where, the floating leg (calculated on an Actual/360 day count basis), is the equivalent to the rate for deposits in euro for a period of six months ("**6-months EURIBOR**") which appears on Reuters EURIBOR01 (or any successor page). The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the reference rate for such day will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest) **[In the case of a leverage factor the following applies: multiplied by [factor]]**

[In the case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin]

all as determined by the Calculation Agent.

"**Representative Amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means five leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market.

"**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above)]**, all as determined by the Calculation Agent.]

[(3) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.

In case a Minimum Rate of Interest applies the following applies:

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest].]**

In case a Maximum Rate of Interest applies the following applies

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest].]**

[(4) Interest Amount. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5) Notification of Rate of Interest and Interest Amount. The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § [13] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[London] [TARGET] [other relevant location]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements may be made by way of

adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and the rules of which so require, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § [13].

[(6)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent [, the Paying Agent(s)] and the Holders.

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. Interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (exclusive) at the default rate of interest established by law⁴. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

[(8)](a) *Rate Replacement.* If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent) that a Rate Replacement Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Relevant Determining Party (as defined below) shall determine and inform the Issuer, if relevant, and the Calculation Agent of (i) the Replacement Rate, (ii) the Adjustment Spread, if any, and (iii) the Replacement Rate Adjustments (each as defined below in § 3[(8)](b)(aa) to (cc)) for purposes of determining the Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Rate Replacement Event). The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the Replacement Rate Adjustments (as defined in § 3[(8)](b)(hh)) with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Rate of Interest shall then be the Replacement Rate (as defined below) adjusted by the Adjustment Spread, if any, [**In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above).**]

The Issuer shall notify the Holders pursuant to § [13] as soon as practicable (*unverzüglich*) after such determination of the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments. In addition, the Issuer shall request the [Clearing System] [common depositary on behalf of both ICSDs] to supplement or amend the Terms and Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments by attaching the documents submitted to the Global Note in an appropriate manner.

(b) *Definitions.*

(aa) "**Rate Replacement Event**" means, with respect to the Reference Rate each of the following events:

- (i) the Reference Rate not having been published on the Screen Page for the last ten Business Days prior to and including the relevant Interest Determination Date; or
- (ii) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate on which (x) the administrator will cease to publish the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that

⁴ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288(1), 247(1) German Civil Code.

will continue the publication of the Reference Rate), or (y) the Reference Rate will permanently or indefinitely be discontinued; or

- (iii) the occurrence of the date, as publicly announced by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the Specified Currency, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court (unappealable final decision) or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, on which the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate); or
- (iv) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the supervisor of the administrator of the Reference Rate, from which the Reference Rate will be prohibited from being used; or
- (v) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate, of a material change in the methodology of determining the Reference Rate; or
- (vi) the publication of a notice by the Issuer pursuant to § [13](1) that it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate any Rate of Interest using the Reference Rate.

(bb) "**Replacement Rate**" means a publicly available substitute, successor, alternative or other rate designed to be referenced by financial instruments or contracts, including the Notes, to determine an amount payable under such financial instruments or contracts, including, but not limited to, an amount of interest. In determining the Replacement Rate, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, which the Relevant Determining Party determines is required to be applied to the Replacement Rate to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the replacement of the Reference Rate against the Replacement Rate (including, but not limited to, as a result of the Replacement Rate being a risk-free rate). In determining the Adjustment Spread, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

(dd) "**Relevant Determining Party**" means

- (i) the Issuer if in its opinion the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt determinable by an investor that is knowledgeable in the respective type of bonds, such as the Notes; or
- (ii) failing which, an Independent Advisor, to be appointed by the Issuer at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, as its agent to make such determinations.

(ee) "**Independent Advisor**" means an independent financial institution of international repute or any other independent advisor of recognised standing and with appropriate expertise.

(ff) "**Relevant Guidance**" means (i) any legal or supervisory requirement applicable to the Issuer or the Notes or, if none, (ii) any applicable requirement, recommendation or guidance of a Relevant Nominating Body or, if none, (iii) any relevant recommendation or guidance by industry bodies (including by ISDA), or, if

none, (iv) any relevant market practice.

(gg) "**Relevant Nominating Body**" means

- (i) the central bank for the Specified Currency, or any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Replacement Rate or the administrator of the Replacement Rate; or
- (ii) any working group or committee officially endorsed, sponsored or convened by or chaired or co-chaired by (w) the central bank for the Specified Currency, (x) any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Reference Rate or the administrator of the Reference Rate, (y) a group of the aforementioned central banks or other supervisors or (z) the Financial Stability Board or any part thereof.

(hh) "**Replacement Rate Adjustments**" means such adjustments to the Terms and Conditions as are determined consequential to enable the operation of the Replacement Rate (which may include, without limitation, adjustments to the applicable Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction and any methodology or definition for obtaining or calculating the Replacement Rate). In determining any Replacement Rate Adjustments the Relevant Guidance shall be taken in account.

(c) *Termination*. If a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments cannot be determined pursuant to § 3[(8)](a) and (b), the Reference Rate in respect of the relevant Interest Determination Date shall be the Reference Rate determined for the last preceding Interest Period. The Issuer will inform the Calculation Agent accordingly. As a result, the Issuer may, upon not less than 15 days' notice given to the Holders in accordance with § [13], redeem all, and not only some of the Notes at any time up and until (but excluding) the respective subsequent Interest Determination Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date.

[(9)] *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

In the case of Actual/Actual (ISDA) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

In the case of Actual/360 the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

§ 4 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal*. Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.
- (b) *Payment of Interest*. Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may be made

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

only outside of the United States.

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "Code") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of **[In the case of Temporary Global Notes the following applies: § 1(3) and]** subparagraph (1) of this § 4 and § 6 (2), "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Notes is not a Payment Business Day, then the Holders shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"Payment Business Day" means any day which is a Business Day (as defined in § 3(1)).

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; [the Early Redemption Amount of the Notes;] **[If redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;] [If redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[In the case of a specified Maturity Date such Maturity Date] [In the case of a Redemption Month the following applies: the Interest Payment Date falling in [Redemption Month]]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

In case of Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes, the following

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation

applies

or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined in § 5[(5)] below, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]

In the case of Senior Non-Preferred Notes the following applies

[[3)] *Early Redemption due to a MREL Disqualification Event.*

Any redemption of the Notes is subject to such redemption being permitted by Applicable MREL Regulations and subject to the Issuer obtaining permission from the competent authority and/or the relevant authority pursuant to the Applicable MREL Regulation, if required.

If a MREL Disqualification Event has occurred and is continuing, then the Issuer may, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders, redeem the Notes, in whole but not in part, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption. Such notice may not be given, however, later than 90 days following such MREL Disqualification Event. Any such notice shall be irrevocable and must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

"**BaSAG**" means the Austrian Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*; implementing the Directive 2014/59/EU) as amended from time to time.

"**MREL**" means minimum requirement for own funds and eligible liabilities under BaSAG.

"**Applicable MREL Regulation**" means the laws, regulations, requirements, guidelines and policies then in effect in the jurisdiction applicable to the Notes giving effect to the MREL.

"**MREL Disqualification Event**" means at any time, that all or part of the outstanding nominal amount of the Notes does not fully qualify as MREL-eligible instruments of the Issuer and, except where such non-qualification (i) was reasonably foreseeable as of the issue date or (ii) is due solely to the remaining maturity of such Notes being less than any period described for MREL-eligible Instruments by the Applicable MREL Regulation or (iii) is as a result of the relevant Notes being bought back by or on behalf of the Issuer or a buy back of the relevant Notes which is funded by or on behalf of the Issuer.

"**MREL Requirements**" means the minimum requirement for own funds and eligible liabilities applicable to the Issuer under the Applicable MREL Regulation.

[(4)] *Conditions for Redemption and Repurchase.*

Any early redemption pursuant to this § 5 and any repurchase pursuant to § [12] (2) are subject to compliance by the Issuer with any conditions to such redemption or repurchase prescribed by the Regulatory Capital Requirements at the relevant time (including any requirements applicable to such redemption or repurchase due to the qualification of such Senior Non-Preferred Notes at such time as eligible liabilities available to meet the MREL Requirements).

"Regulatory Capital Requirements" means any requirements contained in the regulations, rules, guidelines and policies of the Competent Authority, or of the European Parliament and Council then in effect in the Republic of Austria, relating to capital adequacy and applicable to the Issuer from time to time (including, but not limited to, as at the Issue Date or the date of any redemption or any repurchase of the relevant Series of Notes, the rules contained in, or implementing, CRD IV Directive, CRR Regulation and the BRRD, delegated or implementing acts adopted by the European Commission and guidelines issued by the European Banking Authority).

"BRRD" means the Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (*Bank Recovery and Resolution Directive*), as implemented in the Republic of Austria and as amended from time to time.

"CRD IV Directive" means the Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms (*Capital Requirements Directive IV*), as implemented in the Republic of Austria and as amended from time to time.

"CRR Regulation" means Regulation (EU) No. 2013/575 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms, as amended or replaced from time to time.]

If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

[[3)] *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies the following applies:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount].]**

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[Call Redemption Date(s)]	[Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [13]. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Early Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed[.] [; and]
 - (iv) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders **[In the case of a**

Maximum Notice to Holders the following applies: ; if such notice is given earlier, it will be deemed to have been given on the first day of the maximum notice period].

- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder the following applies

[[4)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[Put Redemption Date(s)]	[Put Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies: The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.]

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]** Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, **[and]** (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

In the case of Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

[[5)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

In the case of Senior Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes, the following applies

[[5)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

§ 6

FISCAL AGENT, PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent, Paying Agent[s] and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent Deutsche Bank Aktiengesellschaft
and Paying Agent: Issuer Services
 Taunusanlage 12
 60325 Frankfurt am Main
 Germany

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent the following applies

[The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed the following applies

[The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: **[name and specified office]**

The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies: [,]** **[and] [(ii)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[and] [(iii)]** a Calculation Agent **[If Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location the following applies:** with a specified office located in **[Required Location]**]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [13].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7

TAXATION

In the case of the Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes the following applies

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made with deduction or withholding of taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by the way of deducting or withholding, if such deduction or withholding is required by law.]

In the case of the Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof

the following
applies

or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction [**In case of Senior Non-Preferred Notes the following applies:** and provided that Additional Amounts shall only encompass amounts in relation to interest, but not in relation to principal]; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Republic of Austria and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Republic of Austria, or
- (c) are levied as Austrian *Kapitalertragsteuer* as in effect (or any future taxes or surcharges substituting the foregoing), or
- (d) are deducted or withheld by a paying agent and such deduction or withholding could be avoided if the Holder or any person acting on his behalf had presented the relevant certificate or had made the relevant declaration of non-residence or similar confirmation upon the presentation or making of which that Holder would have been able to avoid such deduction or withholding, or
- (e) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (f) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [13], whichever occurs later.]

§ 8

PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced from 30 years to ten years for the Notes.

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

In the case of
Senior Preferred
Notes the
following applies

[(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) any other Capital Market Indebtedness of the Issuer becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof by the Issuer or any such Capital Market Indebtedness is not paid when due giving regard to

any grace period or any guarantee or other indemnity of the Issuer in respect of any Capital Market Indebtedness of another person is not performed when due and drawn or within a grace period which has been granted at the time of issue of such guarantee or other indemnity and the Issuer shall not contest in good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or other indemnity has been validly invoked; or

- (d) the Issuer ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or
- (e) a court institutes insolvency proceedings over the assets of the Issuer or orders supervision (*Geschäftsaufsicht*) over the Issuer or the Financial Markets Authority, or any person appointed to supervise the Issuer applies for the institution of insolvency proceedings; or
- (f) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination, with another company and such other company assumes all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.

For the purposes of subparagraph (c), "**Capital Market Indebtedness**" means any obligation (with the exception for any covered securities (e.g. community bonds, Covered Bonds) issued by the Issuer) for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes or other securities which are, or are capable of being, quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market amounting to or exceeding the amount of EUR 50,000,000 or its equivalent in any other currency.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Quorum*. In the events specified in § 9 subparagraph (1) (b) or subparagraph (1) (c), any notice declaring the Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 subparagraph (1) (a), (1) (d), (1) (e) or (1) (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of the Notes then outstanding.]

In the case of Senior Non-Preferred Notes the following applies

[(1) *Events of Default*. Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that bankruptcy, insolvency or moratorium proceedings are instituted for or against the Issuer which shall not have been dismissed or stayed within 60 days after institution, or if the Issuer applies for institution of such proceedings.]

[(3)] *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [14] (3)) or in other appropriate manner. For the purpose of evidencing the receipt of the notice declaring the Notes due by the Fiscal Agent, it is recommended to deliver the respective notice by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent.

In the case of Senior Preferred Notes the following applies

[§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution*. The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly owned subsidiary of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
 - (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
 - (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
 - (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes set out in the Agency Agreement and to the guarantee of which the provisions set out below in § 11 applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis*; and
 - (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.
- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.
- (3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:
- [If there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies:** (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Republic of Austria shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;]
- [(b)] in § 9(1) (c) – (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.]

**§ [11]
AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS'
REPRESENTATIVE**

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.
- (2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.
- (3) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holdings' Representative.*

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

[The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holdings' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

If the Holdings' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies

[The common representative (the "**Holdings' Representative**") shall be [●]. The liability of the Holdings' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holdings' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holdings' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holdings' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holdings' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holdings' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holdings' Representative.

§ [12]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date, principal amount, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* [In the case of Senior Non-Preferred Notes the following applies: Subject to § 5 [(4)], the] [The] Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ [13]

NOTICES

In the case of Notes which are admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication*. If the rules of the Vienna Stock Exchange so permit all notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange or listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(2) *Notification to Clearing System*. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the rules of the relevant stock exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System*. The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [14] (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ [14]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

In the case of Senior Preferred Notes the following applies

[(1) *Applicable Law*. The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.]

In the case of Senior Non-Preferred Notes the following applies

[(1) *Applicable Law*. The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law, except for § 2 (Status), which shall be governed by Austrian law.]

(2) *Submission to Jurisdiction*. The district court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement*. Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without

prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

**§ [15]
LANGUAGE**

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany with English language Terms and Conditions the following applies

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Kommunalkredit Austria AG, Türkenstraße 9, 1090 Wien, Österreich zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

OPTION III – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed to floating interest rates

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (OTHER THAN COVERED BONDS)
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series [●] of Notes (the "**Notes**") of Kommunalkredit Austria AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the global note is a NGN the following applies:** (subject to § 1(4))] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**]⁵ (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form and are represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons upon receipt of US-Tax Certifications, as described below. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) ("**US-Tax Certifications**") as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined below).]

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [**If more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal

⁵ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.

Republic of Germany] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") [,] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")]] and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a NGN the following applies

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN the following applies

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

(5) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest in the Notes.

(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 6 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 6 June 2019 (the "**Agency Agreement**") between Kommunalkredit Austria AG and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent (on display under www.bourse.lu) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders shall be fully incorporated into the Terms and Conditions.

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.

(2) *Negative Pledge*. Without prejudice to the provision in (1), the Issuer undertakes so long as any of the Notes remain outstanding not to create any mortgage, pledge, lien or other encumbrance on its present or future assets in respect of other Capital Market Indebtedness, including any guarantees or other warranties issued in connection therewith, without at the same time according to the Notes equally and rateably the same security.

"Capital Market Indebtedness" means any obligation (with the exception for any

covered securities (e.g. community bonds, covered bonds) issued by the Issuer) for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes or other securities which are, or are capable of being, quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

For the avoidance of doubt in respect of asset-backed financings originated by the Issuer, the expressions "assets" and "obligation for the payment of borrowed money" as used in this § 2 do not include assets and obligations of the Issuer which, pursuant to the requirements of law and accounting principles generally accepted in the Republic of Austria, need not, and are not, reflected in the Issuer's balance sheet.

§ 3 INTEREST

(1) *Interest Payments for Fixed Interest Rate Period.*

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) **[last Fixed Interest Payment Date]**.

Interest shall be payable in arrears on **[Fixed Interest Payment Date or Dates]** in each year (each such date, a "Fixed Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[First Fixed Interest Payment Date]** **[If First Fixed Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date the following applies: and will amount to [Initial Broken Amount for Specified Denomination] for a Note in a denomination of [Specified Denomination].**

If Actual/Actual (ICMA) is applicable the following applies

[The number of Fixed Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is **[number of regular Fixed Interest Payment Dates per calendar year]**.]

(b) If interest is required to be calculated for a period of less than one year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction for the Fixed Interest Rate Period.

"Day Count Fraction for the Fixed Interest Rate Period" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Fixed Calculation Period"):

In the case Actual/Actual (ICMA) is applicable the following applies

(i) if the Fixed Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Fixed Calculation Period ends, the number of days in such Fixed Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or

(ii) if the Fixed Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Fixed Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Fixed Calculation Period falling in the Determination Period in which the Fixed Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year and (B) the number of days in such Fixed Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) a Determination Date to, (but excluding) the next Determination Date.]

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by 365.]

<p>In the case of Actual/Actual (ISDA) the following applies</p>	<p>[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Fixed Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Fixed Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Fixed Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]</p>
<p>In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies</p>	<p>[the number of days in the Fixed Calculation Period divided by 360, (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Fixed Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Fixed Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Fixed Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]</p>
<p>In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies</p>	<p>[the number of days in the Fixed Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Fixed Calculation Period unless, in the case of the final Fixed Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]</p>
<p>In the case of 30E/360 (ISDA) the following applies</p>	<p>[the number of days in the Fixed Calculation Period divided by 360 (unless the first day or the day which immediately following the last day included in the Fixed Calculation Period is the last day of the month of February or the 31st day of a month, in which case the month that includes those days shall be considered as a 30-day month).]</p> <p>(2) <i>Interest Payments for the Floating Rate Interest Period.</i></p> <p>(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from [last Fixed Interest Payment Date] (inclusive) (the "Floating Interest Commencement Date") to the next following Floating Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Floating Interest Payment Date.</p> <p>(b) "Floating Interest Payment Date" means</p> <p style="padding-left: 20px;">[each [Specified Floating Interest Payment Dates].]</p>
<p>In the case of Specified Interest Floating Payment Dates the following applies</p>	<p>[each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [number] [days] [weeks] [months] after the preceding Floating Interest Payment Date or, in the case of the first Floating Interest Payment Date, after the Floating Interest Commencement Date.]</p> <p>(c) If any Floating Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be:</p>
<p>In the case of Modified Following Business Day Convention the following applies</p>	<p>[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]</p>
<p>In case of FRN Convention the following applies</p>	<p>[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Floating Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [number] [days] [weeks] [months] after the preceding applicable payment</p>

<p>In case of Following Business Day Convention the following applies</p>	<p>date.]</p> <p>[postponed to the next day which is a Business Day.]</p>
<p>In case of Preceding Business Day Convention the following applies</p>	<p>[the immediately preceding Business Day.]</p>
<p>In the case one or more financial centres(s) shall apply the following applies</p>	<p>(d) In this § 3 "Business Day" means a day which is</p> <p>[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in [relevant financial centre(s)]] [and]</p>
<p>In the case the Clearing System and TARGET shall apply the following applies</p>	<p>[a day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") are open].</p>
<p>In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies</p>	<p>[(e) <i>Rate of Interest for the Floating Interest Rate Period.</i> The rate of interest (the "Floating Rate of Interest") for each Floating Rate Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) [In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]. The applicable Reference Rate shall be the rate which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. Brussels time on the Interest Determination Date (as defined below).</p> <p>"Reference Rate" is the offered quotation (expressed as a percentage rate <i>per annum</i>) for deposits in the Specified Currency for that Floating Rate Interest Period (EURIBOR).</p> <p>"Floating Rate Interest Period" means each period from (and including) the Floating Interest Commencement Date to (but excluding) the first Floating Interest Payment Date and from (and including) each Floating Interest Payment Date to (but excluding) the following Floating Interest Payment Date.</p> <p>"Interest Determination Date" means the second TARGET Business Day [prior to the commencement] [prior to the end] of the relevant Floating Rate Interest Period.</p> <p>"TARGET Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") are open.</p> <p>[If Margin the following applies: "Margin" means [Margin] per cent. <i>per annum</i>.]</p> <p>"Screen Page" means EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.</p> <p>If the Screen Page is not available or no quotation for the Reference Rate appears as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3(2)(j)] has occurred, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate <i>per annum</i>) for deposits in the Specified Currency for the relevant Floating Rate Interest Period and in a Representative Amount to prime banks in the interbank market in the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for such Floating Rate Interest Period shall be the</p>

arithmetic mean of such offered quotations (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin].**

If on any Interest Determination Date only one or none of the selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Floating Rate of Interest for the relevant Floating Rate Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to and at the request of the Calculation Agent by major banks in the interbank market in the Euro-Zone, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Floating Rate Interest Period and in a Representative Amount to prime European banks **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin].**

"Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union which have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.

"Representative Amount" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, **"Reference Banks"** means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (e), the Rate of Interest for such Floating Rate Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above)],** all as determined by the Calculation Agent.]

In case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

[(e) Rate of Interest for the Floating Interest Rate Period. The rate of interest (the **"Floating Rate of Interest"**) for each Floating Rate Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined below)].** The applicable Reference Rate shall be the rate which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below).

"Reference Rate" is the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Floating Rate Interest Period (LIBOR).

"Floating Rate Interest Period" means each period from (and including) the Floating Interest Commencement Date to (but excluding) the first Floating Interest Payment Date and from (and including) each Floating Interest Payment Date to (but excluding) the following Floating Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the [first] [second] [London] [Frankfurt] [New York] [Vienna] [Zurich] [Tokyo] [TARGET] Business Day [prior to the commencement] [prior to the end] of the relevant Floating Rate Interest Period. **["[London] [Frankfurt] [New York] [Vienna] [Zurich] [Tokyo] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [Frankfurt] [New York] [Vienna] [Zurich] [Tokyo].] **["TARGET Business Day"** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") are open.]

[In case of a Margin the following applies: "Margin" means [Margin] per cent. per annum.]

"**Screen Page**" means Reuters screen page [LIBOR 01][LIBOR02] or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If the Screen Page is not available or no quotation for the Reference Rate appears as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3(2)(j)] has occurred, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Floating Rate Interest Period and in a Representative Amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for such Floating Rate Interest Period shall be the arithmetic mean of such offered quotations (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin].**

If on any Interest Determination Date only one or none of the selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Floating Rate of Interest for the relevant Floating Rate Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to and at the request of the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Floating Rate Interest Period and in a Representative Amount to prime European banks **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin].**

"**Representative Amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the London interbank market.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (e), the Rate of Interest for such Floating Rate Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above)],** all as determined by the Calculation Agent.]

In the case the offered quotation is determined on the basis of the CMS Swap Rate the following applies

[(e) *Rate of Interest for the Floating Interest Rate Period.* The rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for each Floating Rate Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be

[In the case the reference rate is a CMS Swap Rate the following applies: the euro [number] year swap rate (the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the "[number] Year CMS Rate") for that Floating Rate Interest Period which appears on the Screen Page as of approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below)]

[In the case the reference rate is the difference between two CMS Swap Rates the following applies: the difference between the euro [number] year swap rate which appears on the Screen Page as of approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the "[number] Year CMS Rate") and the euro [number] year swap rate (the "[number] Year CMS Rate" (each the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a

percentage rate *per annum*)]

[In the case of a leverage factor the following applies: multiplied by **[factor]**]

[In the case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined below)],

all as determined by the Calculation Agent.

"Reference Rate" means [each of] the **[number]** Year CMS Rate [and the **[number]** Year CMS Rate].

"Floating Rate Interest Period" means each period from (and including) the Floating Interest Commencement Date to (but excluding) the first Floating Interest Payment Date and from (and including) each Floating Interest Payment Date to (but excluding) the following Floating Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the second TARGET Business Day [prior to the commencement] [prior to the end] of the relevant Floating Rate Interest Period.

["TARGET Business Day" means a day on which all relevant parts of TARGET are open to settle payments.]

[In the case of a Margin the following applies: "Margin" means **[Margin]** per cent. *per annum*.]

"Screen Page" means Reuters EURSFIXA= or any successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If at such time the Screen Page is not available or no **[number]** Year CMS Rate [or **[number]** Year CMS Rate] appears at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3(2)(j) has occurred, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its mid-market annual swap rate quotation at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date. For this purpose, the annual swap rate means the mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed for floating euro interest rate swap transaction with a **[number]** maturity commencing on that day and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market where, the floating leg (calculated on an Actual/360 day count basis), is the equivalent to the rate for deposits in euro for a period of six months ("**6-months EURIBOR**") which appears on Reuters EURIBOR01 (or any successor page). The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the reference rate for such day will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest)

[In the case of a leverage factor the following applies: multiplied by **[factor]**]

[In the case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin],

all as determined by the Calculation Agent.

"Representative Amount" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, **"Reference Banks"** means five leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market.

"Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (e), the Rate of Interest for such Floating Rate

Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above)],** all as determined by the Calculation Agent.]

In the case of Minimum Floating Rate of Interest the following applies

[(f) *Minimum Floating Rate of Interest.*

If the Floating Rate of Interest in respect of any Floating Rate Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Floating Rate of Interest]**, the Floating Rate of Interest for such Floating Rate Interest Period shall be **[Minimum Floating Rate of Interest].**

In the case of Maximum Floating Rate of Interest the following applies

[(f) *Maximum Floating Rate of Interest.*

If the Floating Rate of Interest in respect of any Floating Rate Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Floating Rate of Interest]**, the Floating Rate of Interest for such Floating Rate Interest Period shall be **[Maximum Floating Rate of Interest].**

[(g) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Floating Rate of Interest is to be determined, determine the Floating Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Floating Rate Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Floating Rate of Interest and the Day Count Fraction Floating Interest Rate Period (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(h) *Notification of Floating Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Floating Rate of Interest, each Interest Amount for each Floating Rate Interest Period, each Floating Rate Interest Period and the relevant Floating Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § 13 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[London] [TARGET] [other relevant location]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Floating Rate Interest Period. Each Interest Amount and Floating Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Floating Rate Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and the rules of which so require, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § 13.

[(i) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent **[, the Paying Agent(s)]** and the Holders.

[(j)](a) *Rate Replacement.* If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent) that a Rate Replacement Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Relevant Determining Party (as defined below) shall determine and inform the Issuer, if relevant, and the Calculation Agent of (i) the Replacement Rate, (ii) the Adjustment Spread, if any, and (iii) the Replacement Rate Adjustments (each as defined below in § 3(2)[(j)](b)(aa) to (cc)) for purposes of determining the Rate of Interest for the Floating Rate Interest Period related to that Interest Determination Date and each Floating Rate Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Rate Replacement Event). The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the Replacement Rate Adjustments (as defined in § 3(2)[(j)](b)(hh)) with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of

such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Rate of Interest shall then be the Replacement Rate (as defined below) adjusted by the Adjustment Spread, if any, **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above)].**

The Issuer shall notify the Holders pursuant to § [13] as soon as practicable (*unverzüglich*) after such determination of the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments. In addition, the Issuer shall request the [Clearing System] [common depository on behalf of both ICSDs] to supplement or amend the Terms and Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments by attaching the documents submitted to the Global Note in an appropriate manner.

(b) *Definitions.*

(aa) **"Rate Replacement Event"** means, with respect to the Reference Rate each of the following events:

- (i) the Reference Rate not having been published on the Screen Page for the last ten Business Days prior to and including the relevant Interest Determination Date; or
- (ii) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate on which (x) the administrator will cease to publish the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate), or (y) the Reference Rate will permanently or indefinitely be discontinued; or
- (iii) the occurrence of the date, as publicly announced by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the Specified Currency, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court (unappealable final decision) or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, on which the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate); or
- (iv) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the supervisor of the administrator of the Reference Rate, from which the Reference Rate will be prohibited from being used; or
- (v) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate, of a material change in the methodology of determining the Reference Rate; or
- (vi) the publication of a notice by the Issuer pursuant to § [13](1) that it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate any Rate of Interest using the Reference Rate.

(bb) **"Replacement Rate"** means a publicly available substitute, successor, alternative or other rate designed to be referenced by financial instruments or contracts, including the Notes, to determine an amount payable under such financial instruments or contracts, including, but not limited to, an amount of interest. In determining the Replacement Rate, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

(cc) **"Adjustment Spread"** means a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, which the Relevant Determining Party determines is required to be applied to the Replacement Rate to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic

value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the replacement of the Reference Rate against the Replacement Rate (including, but not limited to, as a result of the Replacement Rate being a risk-free rate). In determining the Adjustment Spread, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

(dd) **"Relevant Determining Party"** means

- (i) the Issuer if in its opinion the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt determinable by an investor that is knowledgeable in the respective type of bonds, such as the Notes; or
- (ii) failing which, an Independent Advisor, to be appointed by the Issuer at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, as its agent to make such determinations.

(ee) **"Independent Advisor"** means an independent financial institution of international repute or any other independent advisor of recognised standing and with appropriate expertise.

(ff) **"Relevant Guidance"** means (i) any legal or supervisory requirement applicable to the Issuer or the Notes or, if none, (ii) any applicable requirement, recommendation or guidance of a Relevant Nominating Body or, if none, (iii) any relevant recommendation or guidance by industry bodies (including by ISDA), or, if none, (iv) any relevant market practice.

(gg) **"Relevant Nominating Body"** means

- (i) the central bank for the Specified Currency, or any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Replacement Rate or the administrator of the Replacement Rate; or
- (ii) any working group or committee officially endorsed, sponsored or convened by or chaired or co-chaired by (w) the central bank for the Specified Currency, (x) any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Reference Rate or the administrator of the Reference Rate, (y) a group of the aforementioned central banks or other supervisors or (z) the Financial Stability Board or any part thereof.

(hh) **"Replacement Rate Adjustments"** means such adjustments to the Terms and Conditions as are determined consequential to enable the operation of the Replacement Rate (which may include, without limitation, adjustments to the applicable Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction and any methodology or definition for obtaining or calculating the Replacement Rate). In determining any Replacement Rate Adjustments the Relevant Guidance shall be taken into account.

(c) *Termination.* If a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments cannot be determined pursuant to § 3(2)(j)(a) and (b), the Reference Rate in respect of the relevant Interest Determination Date shall be the Reference Rate determined for the last preceding Floating Rate Interest Period. The Issuer will inform the Calculation Agent accordingly. As a result, the Issuer may, upon not less than 15 days' notice given to the Holders in accordance with § [13], redeem all, and not only some of the Notes at any time up and until (but excluding) the respective subsequent Interest Determination Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date.

[(k)] *Day Count Fraction.* **"Day Count Fraction Floating Interest Rate Period"** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the **"Floating Calculation Period"**):

[the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by 365.]

In the case of
Actual/365 (Fixed)
the following
applies

In the case of Actual/Actual (ISDA) the following applies

[the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Floating Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Floating Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Floating Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

In the case of Actual/360 the following applies

[the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by 360.]

(3) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. Interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (exclusive) at the default rate of interest established by law⁶. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

§ 4 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may be made only outside of the United States.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of [In the case of Temporary Global Notes the following applies: § 1(3) and] subparagraph (1) of this § 4 and § 6(2), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Notes is not a Payment Business Day, then the Holders shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"**Payment Business Day**" means any day which is a Business Day (as defined in

⁶ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288(1), 247(1) German Civil Code.

§ 3(1)).

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; [the Early Redemption Amount of the Notes;] **[If redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[If redeemable at the option of the Holder the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[In the case of a specified Maturity Date such Maturity Date] [In the case of a Redemption Month the following applies:** the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

In case of Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined in § 5[(5)] below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]

If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

[[(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or**

Higher Redemption Amount applies the following applies: Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[Minimum Redemption Amount]**] **[Higher Redemption Amount]**.]

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[Call Redemption Date(s)]	[Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Early Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed[.]; and]
 - (iv) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders **[In the case of a Maximum Notice to Holders the following applies:** ; if such notice is given earlier, it will be deemed to have been given on the first day of the maximum notice period].
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder the following applies

[[4)] Early Redemption at the Option of a Holder.

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[Put Redemption Date(s)]	[Put Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies: The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.]

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]** Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not

have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, [and] (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

In the case of Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

[[5)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

In the case of Senior Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes, the following applies

[[5)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

§ 6

FISCAL AGENT, PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent, Paying Agent[s] and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
and Paying Agent:	Issuer Services
	Taunusanlage 12
	60325 Frankfurt am Main
	Germany

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent the following applies

[The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed the following applies

[The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: **[name and specified office]]**

The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies: [.]** [and] [(ii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] [and] [(iii)] a Calculation Agent **[If Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location the**

following applies: with a specified office located in **[Required Location]**. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

In the case of the Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes the following applies

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made with deduction or withholding of taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by the way of deducting or withholding, if such deduction or withholding is required by law.]

In the case of the Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes the following applies

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Republic of Austria and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Republic of Austria, or
- (c) are levied as Austrian *Kapitalertragsteuer* as in effect (or any future taxes or surcharges substituting the foregoing), or
- (d) are deducted or withheld by a paying agent and such deduction or withholding could be avoided if the Holder or any person acting on his behalf had presented the relevant certificate or had made the relevant declaration of non-residence or similar confirmation upon the presentation or making of which that Holder would have been able to avoid such deduction or withholding, or
- (e) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (f) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later.]

§ 8
PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced from 30 years to ten years for the Notes.

§ 9
EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) any other Capital Market Indebtedness of the Issuer becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof by the Issuer or any such Capital Market Indebtedness is not paid when due giving regard to any grace period or any guarantee or other indemnity of the Issuer in respect of any Capital Market Indebtedness of another person is not performed when due and drawn or within a grace period which has been granted at the time of issue of such guarantee or other indemnity and the Issuer shall not contest in good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or other indemnity has been validly invoked; or
- (d) the Issuer ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or
- (e) a court institutes insolvency proceedings over the assets of the Issuer or orders supervision (*Geschäftsaufsicht*) over the Issuer or the Financial Markets Authority, or any person appointed to supervise the Issuer applies for the institution of insolvency proceedings; or
- (f) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination, with another company and such other company assumes all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.

For the purposes of subparagraph (c), "**Capital Market Indebtedness**" means any obligation (with the exception for any covered securities (e.g. community bonds, Covered Bonds) issued by the Issuer) for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes or other securities which are, or are capable of being, quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market amounting to or exceeding the amount of EUR 50,000,000 or its equivalent in any other currency.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Quorum.* In the events specified in § 9 subparagraph (1) (b) or subparagraph (1) (c), any notice declaring the Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 subparagraph (1) (a), (1) (d), (1) (e) or (1) (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of the Notes then outstanding.

(3) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of

such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § 14 (3)) or in other appropriate manner. For the purpose of evidencing the receipt of the notice declaring the Notes due by the Fiscal Agent, it is recommended to deliver the respective notice by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly owned subsidiary of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes set out in the Agency Agreement and to the guarantee of which the provisions set out below in § 11 applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis*; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

[If there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies: (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Republic of Austria shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;]

[(b)] in § 9(1) (c) – (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

§ 11
AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS'
REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holdings' Representative.*

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

[The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holdings' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies

[The common representative (the "**Holdings' Representative**") shall be [●]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

§ 12
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same Terms and Conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date, principal amount, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the

Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 13 NOTICES

In the case of Notes which are admitted to trading on the Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication*. If the rules of the Vienna Stock Exchange so permit all notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are admitted to trading on the Regulated Market of Luxembourg Stock Exchange or listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(2) *Notification to Clearing System*. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the rules of the relevant stock exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System*. The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14 (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 14 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law*. The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction*. The district court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement*. Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own

name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

§ 15 LANGUAGE

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany with English language Terms and Conditions the following applies

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Kommunalkredit Austria AG, Türkenstraße 9, 1090 Wien, Österreich zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

OPTION IV – Terms and Conditions that apply to zero coupon Notes

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (OTHER THAN COVERED BONDS)
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series [●] of Notes (the "**Notes**") of Kommunalkredit Austria AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the global note is a NGN the following applies:** (subject to § 1(4))] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**]⁷ (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form and are represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons upon receipt of US-Tax Certifications, as described below. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) ("**US-Tax Certifications**") as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined below).]

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [**If more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855

⁷ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.

Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") [,] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")]] and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a NGN, the following applies

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN the following applies

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

(5) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest in the Notes.

(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 6 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 6 June 2019 (the "**Agency Agreement**") between Kommunalkredit Austria AG and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent (on display under www.bourse.lu) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders shall be fully incorporated into the Terms and Conditions.

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.

(2) *Negative Pledge*. Without prejudice to the provision in (1), the Issuer undertakes so long as any of the Notes remain outstanding not to create any mortgage, pledge, lien or other encumbrance on its present or future assets in respect of other Capital Market Indebtedness, including any guarantees or other warranties issued in connection therewith, without at the same time according to the Notes equally and rateably the same security.

"Capital Market Indebtedness" means any obligation (with the exception for any covered securities (*e.g.* community bonds, covered bonds) issued by the Issuer) for

the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes or other securities which are, or are capable of being, quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

For the avoidance of doubt in respect of asset-backed financings originated by the Issuer, the expressions "assets" and "obligation for the payment of borrowed money" as used in this § 2 do not include assets and obligations of the Issuer which, pursuant to the requirements of law and accounting principles generally accepted in the Republic of Austria, need not, and are not, reflected in the Issuer's balance sheet.

§ 3 INTEREST

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law⁸. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

(3) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

In case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

In case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

In case of 30E/360 (ISDA) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless the first day or the day which immediately following the last day included in the Calculation Period is the last day of the month of February or the 31st day of a month, in which case the month that includes those days shall be considered as a 30-day month).]

§ 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code,

⁸ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288(1), 247(1) German Civil Code

any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States*. For purposes of **[In the case of Temporary Global Notes the following applies: § 1(3) and]** subparagraph (1) of this § 4 and § 6(2), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge*. The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Notes is not a Payment Business Day, then the Holders shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"**Payment Business Day**" means a day which is

In the case one or more financial centre(s) shall apply the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]**] [and]

In the case the Clearing System and TARGET shall apply the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") are open].

(6) *References to Principal and Interest*. Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; **[the Early Redemption Amount of the Notes;] [If redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;] [If redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;]** the Amortised Face Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(7) *Deposit of Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity*.

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

In case of Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation*. If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the

Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) at maturity or upon the sale or exchange of any Note, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined in § 5[(5)] below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

[[**(3)**] *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies the following applies:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[Minimum Redemption Amount]**] **[Higher Redemption Amount]**.]

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[Call Redemption Date(s)]	[Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Early Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed[.] [; and]
 - (iv) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders **[In the case of a Maximum Notice to Holders the following applies:** ; if such notice is given earlier, it will be deemed to have been given on the first day of the maximum notice period].
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder the following applies

[(4)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[Put Redemption Date(s)]	[Put Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies: The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.]

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]** Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, [and] (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

In the case an Early Redemption Amount applies, the following is applicable

[(5)] *Early Redemption Amount.*

[In the case of Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies:

- (a) For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.]

[In the case of Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes, the following applies:

- (a) For purposes of § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.]

[(b)] The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:

- (i) **[Reference Price]** (the "**Reference Price**"), and
- (ii) the product of **[Amortisation Yield]** (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "**Calculation Period**") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

[(c)] If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made.]

§ 6

FISCAL AGENT [,] [AND] [PAYING AGENTS] [AND CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [,] [and] Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent Deutsche Bank Aktiengesellschaft
and Paying Agent: Issuer Services
 Taunusanlage 12
 60325 Frankfurt am Main
 Germany

If a Calculation Agent is to be appointed the following applies

[The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: **[name and specified office]**

The Fiscal Agent [,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies: [,] [and] [(ii)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[If any Calculation Agent is to be appointed the following applies: [,] [and] [(iii)]** a Calculation Agent **[If Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location the following applies: with a specified office located in [Required Location]].** Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent[,], [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7

TAXATION

In the case of the Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made with deduction or withholding of taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by the way of deducting or withholding, if such deduction or withholding is required by law.]

the following
applies

In the case of the
Notes, where
there shall be
gross-up for
withholding taxes
the following
applies

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Republic of Austria and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Republic of Austria, or
- (c) are levied as Austrian *Kapitalertragsteuer* as in effect (or any future taxes or surcharges substituting the foregoing), or
- (d) are deducted or withheld by a paying agent and such deduction or withholding could be avoided if the Holder or any person acting on his behalf had presented the relevant certificate or had made the relevant declaration of non-residence or similar confirmation upon the presentation or making of which that Holder would have been able to avoid such deduction or withholding, or
- (e) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (f) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later.]

§ 8

PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced from 30 years to ten years for the Notes.

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
 - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received

notice thereof from a Holder, or

- (c) any other Capital Market Indebtedness of the Issuer becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof by the Issuer or any such Capital Market Indebtedness is not paid when due giving regard to any grace period or any guarantee or other indemnity of the Issuer in respect of any Capital Market Indebtedness of another person is not performed when due and drawn or within a grace period which has been granted at the time of issue of such guarantee or other indemnity and the Issuer shall not contest in good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or other indemnity has been validly invoked; or
- (d) the Issuer ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or
- (e) a court institutes insolvency proceedings over the assets of the Issuer or orders supervision (*Geschäftsaufsicht*) over the Issuer or the Financial Markets Authority, or any person appointed to supervise the Issuer applies for the institution of insolvency proceedings; or
- (f) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination, with another company and such other company assumes all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.

For the purposes of subparagraph (c), "**Capital Market Indebtedness**" means any obligation (with the exception for any covered securities (e.g. community bonds, Covered Bonds) issued by the Issuer) for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes or other securities which are, or are capable of being, quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market amounting to or exceeding the amount of EUR 50,000,000 or its equivalent in any other currency.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Quorum*. In the events specified in § 9 subparagraph (1) (b) or subparagraph (1) (c), any notice declaring the Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 subparagraph (1) (a), (1) (d), (1) (e) or (1) (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of the Notes then outstanding.

(3) *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § 14 (3)) or in other appropriate manner. For the purpose of evidencing the receipt of the notice declaring the Notes due by the Fiscal Agent, it is recommended to deliver the respective notice by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution*. The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly owned subsidiary of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without

being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes set out in the Agency Agreement and to the guarantee of which the provisions set out below in § 11 applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis*; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

[If there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies: (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Republic of Austria shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;]

[(b)] in § 9(1) (c) – (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

§ 11

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in

accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holder's Representative.*

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

[The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holder's Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies

[The common representative (the "**Holder's Representative**") shall be [●]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

§ 12

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same Terms and Conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date, principal amount, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 13

NOTICES

In the case of Notes which are admitted to trading on the Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* If the rules of the Vienna Stock Exchange so permit all notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange or listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(2) *Notification to Clearing System.* If the rules of the relevant stock exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14(3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 14

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The district court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

§ 15

LANGUAGE

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with

Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies

a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany with English language Terms and Conditions the following applies

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Kommunalkredit Austria AG, Türkenstraße 9, 1090 Wien, Österreich zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

Introduction

*The Terms and Conditions of the Covered Bonds (the "**Terms and Conditions**") are set forth below for four options.*

Option V comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Covered Bonds with fixed interest rates.

Option VI comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Covered Bonds with floating interest rates.

Option VII comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Covered Bonds with fixed to floating interest rates.

Option VIII comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of zero coupon Covered Bonds.

The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provisions through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the set of Terms and Conditions.

In the Final Terms the Issuer will determine, which of the Options V, VI, VII or VIII including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Covered Bonds, either by replacing the relevant provisions or by referring to the relevant options.

To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer does not have knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Covered Bonds, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.

In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option V, VI, VII or VIII, the following applies

[The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the terms of the final terms, which are attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the principal office of the Issuer provided that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Notes.]

OPTION V – Terms and Conditions that apply to Covered Bonds with fixed interest rates

TERMS AND CONDITIONS OF COVERED BONDS (ENGLISH LANGUAGE VERSION)

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series [●] of Covered Bonds (*Fundierte Bankschuldverschreibungen*) (the "**Notes**") of Kommunalkredit Austria AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the global note is a NGN the following**

applies: (subject to § 1(4)) of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[Specified Denomination]**⁹ (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form and are represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons upon receipt of US-Tax Certifications, as described below. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) ("**US-Tax Certifications**") as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined below).]

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means **[If more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: **[Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany]** **[Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**")]** **[,]** **[Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**")]** **[(CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")] and any successor in such capacity.**

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a NGN, the following applies

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the

⁹ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.

records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN the following applies

[The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest in the Notes.

(6) *Referenced Conditions.* The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 6 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 6 June 2019 (the "**Agency Agreement**") between Kommunalkredit Austria AG and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent (on display under www.bourse.lu) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders shall be fully incorporated into the Terms and Conditions.

§ 2 STATUS

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other covered obligations of the Issuer existing under Covered Bonds. The claims arising under the Notes are secured by the designation of a cover pool of assets serving as surety (*Kautio*) in order to provide preferential cover (*Fundierung*) pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks dated 27 December 1905 (*Gesetz vom 27. Dezember 1905, betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*, Imperial Law Gazette No. 213/1905 as amended - the "**Austrian Law on Covered Bonds of Banks**") and the current version of the Articles of Association of the Issuer.

(2) *Designation of assets.* In accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Issuer shall designate assets to secure the Notes, from which claims arising out of the Covered Bonds may be satisfied before other claims. The type of assets that may be used to secure the Notes shall be as set out in the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and the current version of the Articles of Association of the Issuer. The level of coverage to be provided by such assets shall be in accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and the current version of the Articles of Association of the Issuer. The assets designated as surety (*Kautio*) shall be registered by the Issuer separately in a cover register (*Deckungsregister*).

(3) *Satisfaction of claims.* The Holders have the right to be satisfied with priority out of the assets designated as surety for their claims. The assets registered in the cover register may only be applied in favour of claims arising under the Notes and arising under derivative contracts within the meaning of section 1 para 5 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks. There will be no set off against the claims registered in the cover register. In the event of the bankruptcy of the Issuer, the assets listed in the appropriate cover register constitute a separate estate

(*Sondermasse*) for the claims of the Holders pursuant to section 48 of the Austrian Insolvency Code.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.*

In the Notes are endowed with a constant interest rate the following applies

[The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on **[Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date").]

If the Notes are endowed with different interest rates the following applies

[The Notes shall bear interest on their principal amount as follows:

from	to	
(and including)	(but excluding)	per cent. <i>per annum</i>
[specified dates]	[specified dates]	[specified rates]
	(each such date, an	
	"Interest Payment Date")]	

The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** [If **First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date the following applies:** and will amount to **[Initial Broken Amount for Specified Denomination]** for a Note in a denomination of **[Specified Denomination]**]. [If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies: Interest in respect of the period from **[Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[Final Broken Amount for Specified Denomination]** for a Note in a denomination of **[Specified Denomination]**].

If Actual/Actual (ICMA) is applicable the following applies

[The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is **[number of regular Interest Payment Dates per calendar year]**].

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the expiry of the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹⁰. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than one year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

In the case Actual/Actual (ICMA) is

[(i) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation

¹⁰ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288(1), 247(1) German Civil Code.

applicable the following applies

Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or

- (ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) a Determination Date to, (but excluding) the next Determination Date.]

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

In case of Actual/Actual (ISDA) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

In case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

In case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

In case of 30E/360 (ISDA) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless the first day or the day which immediately following the last day included in the Calculation Period is the last day of the month of February or the 31st day of a month, in which case the month that includes those days shall be considered as a 30-day month).]

§ 4 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may be made

only outside of the United States.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of **[In the case of Temporary Global Notes the following applies: § 1(3) and]** subparagraph (1) of this § 4 and § 6 (2), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Notes is not a Payment Business Day, then the Holders shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"**Payment Business Day**" means a day which is

In the case one or more financial centre(s) shall apply the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]**] [and]

In the case the Clearing System and TARGET shall apply the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") are open].

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; [the Early Redemption Amount of the Notes;] **[If redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

In case of Notes, where there shall

[(2) Early Redemption for Reasons of Taxation. If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political

be gross-up for withholding taxes, the following applies

subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined in § 5[(4)] below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.]

If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

[[3)] *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies the following applies:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **Minimum Redemption Amount**] **Higher Redemption Amount**].

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[Call Redemption Date(s)]	[Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [13]. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Early Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed[.] [; and]
 - (iv) the Call Redemption Date, which shall be not less than **Minimum Notice to Holders** nor more than **Maximum Notice to Holders** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders **[In the case of a Maximum Notice to Holders the following applies:** ; if such notice is given earlier, it will be deemed to have been given on the first day of the maximum notice period].
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

In the case of Notes where there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

[[4)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

In the case of Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes, the following applies

[(4)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

§ 6

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT[S]

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent and Paying Agent[s] and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent Deutsche Bank Aktiengesellschaft
and Paying Agent: Issuer Services
 Tanusanlage 12
 60325 Frankfurt am Main
 Germany

The Fiscal Agent and the Paying Agent[s] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent [**In the case of payments in U.S. dollars the following applies:** [,] [and] [(ii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [13].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agent[s] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7

TAXATION

In the case of Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes the following applies

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made with deduction or withholding of taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by the way of deducting or withholding, if such deduction or withholding is required by law.]

In the case of Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes the following applies

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

(a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a

deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or

- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Republic of Austria and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Republic of Austria, or
- (c) are levied as Austrian *Kapitalertragsteuer* as in effect (or any future taxes or surcharges substituting the foregoing), or
- (d) are deducted or withheld by a paying agent and such deduction or withholding could be avoided if the Holder or any person acting on his behalf had presented the relevant certificate or had made the relevant declaration of non-residence or similar confirmation upon the presentation or making of which that Holder would have been able to avoid such deduction or withholding, or
- (e) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (f) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [13], whichever occurs later.]

§ 8

PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced from 30 years to ten years for the Notes.

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment in the event that the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date.

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [14](3)) or in another appropriate manner.

§ 10

SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, subject to the compulsive statutory provisions for Covered Bonds, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly owned subsidiary of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor is entitled to issue Covered Bonds pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and its Articles of Association;
- (b) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes, including all obligations in relation to the pool of assets which has been designated as surety to cover with priority the claims arising under the Notes

pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and agrees not to alter the Terms and Conditions applicable to any outstanding Covered Bonds;

- (c) the consent of the government commissioner (*Regierungskommissär*) for the substitution is available, provided such consent is required pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks;
- (d) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (e) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution; and
- (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c), (d) and (e) above hold true or have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [13].

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

[Furthermore, in the event of such substitution, in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Republic of Austria shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]

If there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

In the case the provisions regarding the amendment of the Terms and Conditions shall be applicable the following applies

[§ 11 AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in

accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holders' Representative.*

[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies: The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies: The common representative (the "**Holders' Representative**") shall be [●]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.]

§ [12]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, subject to availability of the statutory cover (security) issue further Notes having the same Terms and Conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date, principal amount, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ [13]

NOTICES

In the case of Notes which are admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* If the rules of the Vienna Stock Exchange so permit all notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange or listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(2) *Notification to Clearing System.* If the rules of the relevant stock exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [14] (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ [14]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law subject to the mandatory provisions of the Austrian law regarding Covered Bonds.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The district court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

§ [15]

LANGUAGE

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany with English language Terms and Conditions the following applies

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Kommunalkredit Austria AG, Türkenstraße 9, 1090 Wien, Österreich zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

OPTION VI – Terms and Conditions that apply to Covered Bonds with floating interest rates

TERMS AND CONDITIONS OF COVERED BONDS (ENGLISH LANGUAGE VERSION)

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series [●] of Covered Bonds (*Fundierte Bankschuldverschreibungen*) (the "**Notes**") of Kommunalkredit Austria AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the global note is a NGN the following applies: (subject to § 1(4)) of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words])**] in the denomination of [**Specified Denomination**]¹¹ (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form and are represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons upon receipt of US-Tax Certifications, as described below. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) ("**US-Tax Certifications**") as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined below).]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [**If more than one Clearing System the following applies: each of**] the following:

¹¹ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN, the following applies

[Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") [,] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")] and any successor in such capacity.

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN the following applies

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest in the Notes.

(6) *Referenced Conditions.* The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 6 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 6 June 2019 (the "**Agency Agreement**") between Kommunalkredit Austria AG and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent (on display under www.bourse.lu) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders shall be fully incorporated into the Terms and Conditions.

§ 2 STATUS

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves and pari passu with all other covered obligations of the Issuer existing under Covered Bonds. The claims arising under the Notes are secured by the designation of a cover pool of assets serving as surety (*Kaution*) in order to provide preferential cover (*Fundierung*) pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks dated 27 December 1905 (*Gesetz vom 27. Dezember 1905, betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*, Imperial Law Gazette No. 213/1905 as amended - the "**Austrian Law on Covered Bonds of Banks**") and the current version of the Articles of Association of the Issuer.

(2) *Designation of assets.* In accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Issuer shall designate assets to secure the Notes, from which claims

arising out of the Covered Bonds may be satisfied before other claims. The type of assets that may be used to secure the Notes shall be as set out in the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and the current version of the Articles of Association of the Issuer. The level of coverage to be provided by such assets shall be in accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and the current version of the Articles of Association of the Issuer. The assets designated as surety (*Kaution*) shall be registered by the Issuer separately in a cover register (*Deckungsregister*).

(3) *Satisfaction of claims.* The Holders have the right to be satisfied with priority out of the assets designated as surety for their claims. The assets registered in the cover register may only be applied in favour of claims arising under the Notes and arising under derivative contracts within the meaning of section 1 para 5 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks. There will be no set off against the claims registered in the cover register. In the event of the bankruptcy of the Issuer the assets listed in the appropriate cover register constitute a separate estate (*Sondermasse*) for the claims of the Holders pursuant to section 48 of the Austrian Insolvency Code.

§ 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from **[Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means

In the case of Specified Interest Payment Dates the following applies

[each **[Specified Interest Payment Dates]**.]

In the case of Specified Interest Periods the following applies

[each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls **[number]** **[days]** **[weeks]** **[months]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be:

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

In the case of the FRN Convention the following applies:

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[number]** **[days]** **[weeks]** **[months]** after the preceding applicable payment date.]

In the case of the Following Business Day Convention the

[postponed to the next day which is a Business Day.]

following applies

In the case of the Preceding Business Day Convention the following applies

[the immediately preceding Business Day.]

In the case the one or more financial centre(s) shall apply the following applies

(d) In this § 3 "**Business Day**" means a day which is

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]**] [and]

In the case the Clearing System and TARGET shall apply the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") are open].

In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies

[(2) *Rate of Interest*. **[In the case of floating rate Notes the following applies:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) **[In case of a Margin the following applies:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)]. The applicable Reference Rate shall be the rate which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. Brussels time on the Interest Determination Date (as defined below)]

[In the case of reverse floating rate notes the following applies: The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the difference (expressed as a percentage rate *per annum*) between **[interest rate]** and the Reference Rate (as defined below) determined by the Calculation Agent for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. Brussels time on the Interest Determination Date (as defined below) **[If Margin the following applies:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)].]

"**Reference Rate**" is the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (EURIBOR).

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day [prior to the commencement] [prior to the end] of the relevant Interest Period. "**TARGET Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") are open.

[If Margin the following applies: "**Margin**" means **[Margin]** per cent. *per annum*.]

"**Screen Page**" means Reuters screen page EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If the Screen Page is not available or no quotation for the Reference Rate appears as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3[(8)] has occurred, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to prime banks in the interbank market in the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on

the Interest Determination Date. If two or more of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such offered quotations (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin]**.

If on any Interest Determination Date only one or none of the selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to and at the request of the Calculation Agent by major banks in the interbank market in the Euro-Zone, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to prime European banks **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin]**.

"**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union which have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.

"**Representative Amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above)]**, all as determined by the Calculation Agent.]

In case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

[(2) Rate of Interest. [In the case of floating rate notes the following applies: The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]**. The applicable Reference Rate shall be the rate which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below).]

[In the case of reverse floating rate notes the following applies: The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the difference (expressed as a percentage rate *per annum*) between **[interest rate]** and the Reference Rate (as defined below) determined by the Calculation Agent for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]**.)]

"**Reference Rate**" is the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (LIBOR).

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the [first] [second] [London] [Frankfurt] [New York] [Vienna] [Zurich] [Tokyo] [TARGET] Business Day [prior to the commencement] [prior to the end] of the relevant Interest Period. **"[London] [Frankfurt] [New York] [Vienna] [Zurich] [Tokyo] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [Frankfurt] [New York] [Vienna] [Zurich] [Tokyo]. **"[TARGET Business Day]"** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") are open.]

[In case of a Margin the following applies: "Margin" means [Margin] per cent. *per annum*.]

"Screen Page" means Reuters screen page [LIBOR01][LIBOR02] or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If the Screen Page is not available or no quotation for the Reference Rate appears as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3[(8)] has occurred, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such offered quotations (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin]**.

If on any Interest Determination Date only one or none of the selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to and at the request of the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to prime European banks **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin]**.

"Representative Amount" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, **"Reference Banks"** means four major banks in the London interbank market.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above)]**, all as determined by the Calculation Agent.]

In the case the offered quotation is determined on the basis of the CMS Swap Rate the following

[(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the **"Rate of Interest"**) for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be

[In the case of floating rate notes and the reference rate is a CMS Swap Rate the following applies: the euro [number] year swap rate (the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the

applies

"[number] Year CMS Rate") for that Interest Period which appears on the Screen Page as of approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below)]

[In the case of floating rate notes and the reference rate is the difference between two CMS Swap Rates the following applies: the difference between the euro [number] year swap rate which appears on the Screen Page as of approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the "[number] Year CMS Rate") and the euro [number] year swap rate (the "[number] Year CMS Rate" (each the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*)]

[In the case of reverse floating rate notes the following applies: the difference (expressed as a percentage rate *per annum*) between [interest rate] and the euro [number] year swap rate (the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the "[number] Year CMS Rate") for that Interest Period which appears on the Screen Page as of approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below)]

[In the case of a leverage factor the following applies: multiplied by [factor]]

[In the case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined below)],

all as determined by the Calculation Agent.

"Reference Rate" means [each of] the [number] Year CMS Rate [and the [number] Year CMS Rate].

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the second TARGET Business Day [prior to the commencement] / [prior to the end] of the relevant Interest Period.

["TARGET Business Day" means a day on which all relevant parts of TARGET are open to settle payments.]

[In the case of a Margin the following applies: "Margin" means [Margin] per cent. *per annum*.]

"Screen Page" means Reuters EURSFIXA= or any successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If at such time the Screen Page is not available or no [number] Year CMS Rate [or [number] Year CMS Rate] appears at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3[(8)] has occurred, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its mid-market annual swap rate quotation at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date. For this purpose, the annual swap rate means the mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed for floating euro interest rate swap transaction with a [number] maturity commencing on that day and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market where, the floating leg (calculated on an Actual/360 day count basis), is the equivalent to the rate for deposits in euro for a period of six months ("**6-months EURIBOR**") which appears on Reuters EURIBOR01 (or any successor page). The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the reference rate for such day will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest) **[In the case of a leverage factor the following applies:** multiplied by [factor]]

[In the case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin],

all as determined by the Calculation Agent.

"Representative Amount" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, **"Reference Banks"** means five leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market.

"Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above)]**, all as determined by the Calculation Agent.]

[(3) *[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.*

In the case of a
Minimum Rate of
Interest the
following applies

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest].]**

In the case of a
Maximum Rate of
Interest the
following applies

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest].]**

[(4) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the **"Interest Amount"**) payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Paying Agent(s)] and to the Holders in accordance with § [13] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [London] [TARGET] [other relevant location] Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and the rules of which so require, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § [13].

[(6) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent [, the Paying Agent(s)] and the Holders.

[(7) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to

redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. Interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (exclusive) at the default rate of interest established by law¹². This does not affect other rights that might be available to the Holders.

[(8)](a) *Rate Replacement*. If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent) that a Rate Replacement Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Relevant Determining Party (as defined below) shall determine and inform the Issuer, if relevant, and the Calculation Agent of (i) the Replacement Rate, (ii) the Adjustment Spread, if any, and (iii) the Replacement Rate Adjustments (each as defined below in § 3[(8)](b)(aa) to (cc)) for purposes of determining the Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Rate Replacement Event). The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the Replacement Rate Adjustments (as defined in § 3[(8)](b)(hh)) with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Rate of Interest shall then be the Replacement Rate (as defined below) adjusted by the Adjustment Spread, if any, **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above)].**

The Issuer shall notify the Holders pursuant to § [13] as soon as practicable (*unverzüglich*) after such determination of the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments. In addition, the Issuer shall request the [Clearing System] [common depositary on behalf of both ICSDs] to supplement or amend the Terms and Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments by attaching the documents submitted to the Global Note in an appropriate manner.

(b) *Definitions*.

(aa) **"Rate Replacement Event"** means, with respect to the Reference Rate each of the following events:

- (i) the Reference Rate not having been published on the Screen Page for the last ten Business Days prior to and including the relevant Interest Determination Date; or
- (ii) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate on which (x) the administrator will cease to publish the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate), or (y) the Reference Rate will permanently or indefinitely be discontinued; or
- (iii) the occurrence of the date, as publicly announced by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the Specified Currency, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court (unappealable final decision) or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, on which the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate); or

¹² The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288(1), 247(1) German Civil Code.

- (iv) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the supervisor of the administrator of the Reference Rate, from which the Reference Rate will be prohibited from being used; or
 - (v) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate, of a material change in the methodology of determining the Reference Rate; or
 - (vi) the publication of a notice by the Issuer pursuant to § [13](1) that it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate any Rate of Interest using the Reference Rate.
- (bb) **"Replacement Rate"** means a publicly available substitute, successor, alternative or other rate designed to be referenced by financial instruments or contracts, including the Notes, to determine an amount payable under such financial instruments or contracts, including, but not limited to, an amount of interest. In determining the Replacement Rate, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.
- (cc) **"Adjustment Spread"** means a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, which the Relevant Determining Party determines is required to be applied to the Replacement Rate to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the replacement of the Reference Rate against the Replacement Rate (including, but not limited to, as a result of the Replacement Rate being a risk-free rate). In determining the Adjustment Spread, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.
- (dd) **"Relevant Determining Party"** means
- (i) the Issuer if in its opinion the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt determinable by an investor that is knowledgeable in the respective type of bonds, such as the Notes; or
 - (ii) failing which, an Independent Advisor, to be appointed by the Issuer at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, as its agent to make such determinations.
- (ee) **"Independent Advisor"** means an independent financial institution of international repute or any other independent advisor of recognised standing and with appropriate expertise.
- (ff) **"Relevant Guidance"** means (i) any legal or supervisory requirement applicable to the Issuer or the Notes or, if none, (ii) any applicable requirement, recommendation or guidance of a Relevant Nominating Body or, if none, (iii) any relevant recommendation or guidance by industry bodies (including by ISDA), or, if none, (iv) any relevant market practice.
- (gg) **"Relevant Nominating Body"** means
- (i) the central bank for the Specified Currency, or any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Replacement Rate or the administrator of the Replacement Rate; or
 - (ii) any working group or committee officially endorsed, sponsored or convened by or chaired or co-chaired by (w) the central bank for the Specified Currency, (x) any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Reference Rate or the administrator of the Reference Rate, (y) a group of the aforementioned central banks or other supervisors or (z) the Financial Stability Board or any part thereof.
- (hh) **"Replacement Rate Adjustments"** means such adjustments to the Terms and Conditions as are determined consequential to enable the operation of the

Replacement Rate (which may include, without limitation, adjustments to the applicable Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction and any methodology or definition for obtaining or calculating the Replacement Rate). In determining any Replacement Rate Adjustments the Relevant Guidance shall be taken in account.

(c) *Termination*. If a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments cannot be determined pursuant to § 3[(8)](a) and (b), the Reference Rate in respect of the relevant Interest Determination Date shall be the Reference Rate determined for the last preceding Interest Period. The Issuer will inform the Calculation Agent accordingly. As a result, the Issuer may, upon not less than 15 days' notice given to the Holders in accordance with § [13], redeem all, and not only some of the Notes at any time up and until (but excluding) the respective subsequent Interest Determination Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date.

[(9)] *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

In case of Actual/365 (Fixed) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

In case of Actual/Actual (ISDA) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

In case of Actual/360 the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal*. Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

(b) *Payment of Interest*. Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may be made only outside of the United States.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

(2) *Manner of Payment*. Subject to (1) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States*. For purposes of [In the case of Temporary Global Notes the following applies: § 1(3) and] subparagraph (1) of this § 4 and § 6 (2), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin

Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge*. The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Notes is not a Payment Business Day, then the Holders shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"**Payment Business Day**" means any day which is a Business Day (as defined in § 3(1)).

(6) *References to Principal and Interest*. Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; [the Early Redemption Amount of the Notes;] **[If redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(7) *Deposit of Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity*.

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[In the case of a specified Maturity Date such Maturity Date] [In the case of a Redemption Month the following applies:** the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation*. If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)) , and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined in § 5[(4)] below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]

In case of Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

[[3)] *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies the following applies:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[Minimum Redemption Amount]**] **[Higher Redemption Amount].]**

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[Call Redemption Date(s)]	[Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [13]. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Early Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed[.] [; and]
 - (iv) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders **[In the case of a Maximum Notice to Holders the following applies;** if such notice is given earlier, it will be deemed to have been given on the first day of the maximum notice period].
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

In the case of Notes where there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

[[4)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

In the case of Notes where there shall be no gross-up for withholding taxes, the following applies

[[4)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

§ 6

FISCAL AGENT , PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent, Paying Agent[s] and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent Deutsche Bank Aktiengesellschaft
and Paying Agent: Issuer Services
 Taunusanlage 12
 60325 Frankfurt am Main
 Germany

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent the following applies

[The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed the following applies

[The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: **[name and specified office]]**

The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies: [.] [and] [(ii)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[and] [(iii)]** a Calculation Agent **[If Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location the following applies:** with a specified office located in **[Required Location]]**. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [13].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7

TAXATION

In the case of Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes the following applies

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made with deduction or withholding of taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by the way of deducting or withholding, if such deduction or withholding is required by law.]

In the case of Notes, where there shall be

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on

gross-up for
withholding taxes
the following
applies

behalf of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Republic of Austria and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Republic of Austria, or
- (c) are levied as Austrian *Kapitalertragsteuer* as in effect (or any future taxes or surcharges substituting the foregoing), or
- (d) are deducted or withheld by a paying agent and such deduction or withholding could be avoided if the Holder or any person acting on his behalf had presented the relevant certificate or had made the relevant declaration of non-residence or similar confirmation upon the presentation or making of which that Holder would have been able to avoid such deduction or withholding, or
- (e) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (f) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [13], whichever occurs later.]

§ 8

PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced from 30 years to ten years for the Notes.

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment in the event that the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date.

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [14](3)) or in another appropriate manner.

**§ 10
SUBSTITUTION**

(1) *Substitution.* The Issuer may, subject to the compulsive statutory provisions for Covered Bonds, without the consent of the Holders, if no payment of principal or of interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly owned subsidiary of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor is entitled to issue Covered Bonds pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and its Articles of Association;
- (b) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes, including all obligations in relation to the pool of assets which has been designated as surety to cover with priority the claims arising under the Notes pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and agrees not to alter the Terms and Conditions applicable to any outstanding Covered Bonds;
- (c) the consent of the government commissioner (Regierungskommissär) for the substitution is available, provided such consent is required pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks;
- (d) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (e) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution; and
- (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c), (d) and (e) above hold true or have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [13].

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

[Furthermore, in the event of such substitution, in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Republic of Austria shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]

If there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

In the case the provisions regarding the amendment of the Terms and Conditions shall be applicable the following applies

**[§ 11
AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS'
REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their

being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holdings' Representative.*

[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies: The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holdings' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

[If the Holdings' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies: The common representative (the "**Holdings' Representative**") shall be [•]. The liability of the Holdings' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holdings' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holdings' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holdings. The Holdings' Representative shall comply with the instructions of the Holdings. To the extent that the Holdings' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holdings, the Holdings shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holdings' Representative shall provide reports to the Holdings on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holdings' Representative.]

§ [12]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holdings, subject to availability of the statutory cover (security) issue further Notes having the same Terms and Conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date, principal amount, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holdings of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ [13]

NOTICES

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange

trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

(www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication*. If the rules of the Vienna Stock Exchange so permit all notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange or listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(2) *Notification to Clearing System*. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the rules of the relevant stock exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System*. The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [14](3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ [14]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law*. The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law subject to the mandatory provisions of the Austrian law regarding Covered Bonds.

(2) *Submission to Jurisdiction*. The district court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement*. Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in

respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

**§ [15]
LANGUAGE**

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany with English language Terms and Conditions the following applies

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Kommunalkredit Austria AG, Türkenstraße 9, 1090 Wien, Österreich zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

**OPTION VII – Terms and Conditions that apply to Covered Bonds with
fixed to floating interest rates**

**TERMS AND CONDITIONS OF THE COVERED BONDS (ENGLISH LANGUAGE
VERSION)**

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series [●] of Covered Bonds (*Fundierte Bankschuldverschreibungen*) (the "**Notes**") of Kommunalkredit Austria AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the global note is a NGN the following applies: (subject to § 1(4))**] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**]¹³ (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form and are represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons upon receipt of US-Tax Certifications, as described below. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) ("**US-Tax Certifications**") as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined below).]

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [**if more than one Clearing System the following applies: each of**] the following:

¹³ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN, the following applies

[Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") [,] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")] and any successor in such capacity.

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN the following applies

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest in the Notes.

(6) *Referenced Conditions.* The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 6 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 6 June 2019 (the "**Agency Agreement**") between Kommunalkredit Austria AG and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent (on display under www.bourse.lu) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders shall be fully incorporated into the Terms and Conditions.

§ 2 STATUS

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves and pari passu with all other covered obligations of the Issuer existing under Covered Bonds. The claims arising under the Notes are secured by the designation of a cover pool of assets serving as surety (*Kaution*) in order to provide preferential cover (*Fundierung*) pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks dated 27 December 1905 (*Gesetz vom 27. Dezember 1905, betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*, Imperial Law Gazette No. 213/1095 as amended - the "**Austrian Law on Covered Bonds of Banks**") and the current version of the Articles of Association of the Issuer.

(2) *Designation of assets.* In accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Issuer shall designate assets to secure the Notes, from which claims

arising out of the Covered Bonds may be satisfied before other claims. The type of assets that may be used to secure the Notes shall be as set out in the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and the current version of the Articles of Association of the Issuer. The level of coverage to be provided by such assets shall be in accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and the current version of the Articles of Association of the Issuer. The assets designated as surety (*Kaution*) shall be registered by the Issuer separately in a cover register (*Deckungsregister*).

(3) *Satisfaction of claims.* The Holders have the right to be satisfied with priority out of the assets designated as surety for their claims. The assets registered in the cover register may only be applied in favour of claims arising under the Notes and arising under derivative contracts within the meaning of section 1 para 5 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks. There will be no set off against the claims registered in the cover register. In the event of the bankruptcy of the Issuer the assets listed in the appropriate cover register constitute a separate estate (*Sondermasse*) for the claims of the Holders pursuant to section 48 of the Austrian Insolvency Code.

§ 3 INTEREST

(1) *Interest Payments for Fixed Interest Rate Period.*

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the **[last Fixed Interest Payment Date]**.

Interest shall be payable in arrears on **[Fixed Interest Payment Date or Dates]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[First Fixed Interest Payment Date]** **[If First Fixed Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date the following applies:** and will amount to **[Initial Broken Amount for Specified Denomination]** for a Note in a denomination of **[Specified Denomination]**.

If Actual/Actual (ICMA) is applicable

[The number of Fixed Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is [number of regular Fixed Interest Payment Dates per calendar year].]

(b) If interest is required to be calculated for a period of less than one year, such interest shall be calculated in the basis of the Day Count Fraction for the Fixed Interest Rate Period.

"Day Count Fraction for the Fixed Interest Rate Period" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the **"Fixed Calculation Period"**):

In the case Actual/Actual (ICMA) is applicable the following applies

(i) if the Fixed Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Fixed Calculation Period ends, the number of days in such Fixed Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year; or

(ii) if the Fixed Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Fixed Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Fixed Calculation Period falling in the Determination Period in which the Fixed Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year and (B) the number of days in such Fixed Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year.

<p>"Determination Period" means the period from (and including) a Determination Date to, (but excluding) the next Determination Date.]</p>	
<p>In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies</p>	<p>[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by 365.]</p>
<p>In the case of Actual/Actual (ISDA) the following applies</p>	<p>[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Fixed Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Fixed Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Fixed Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]</p>
<p>In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies</p>	<p>[the number of days in the Fixed Calculation Period divided by 360, (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Fixed Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Fixed Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Fixed Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]</p>
<p>In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies</p>	<p>[the number of days in the Fixed Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Fixed Calculation Period unless, in the case of the final Fixed Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]</p>
<p>In the case of 30E/360 (ISDA) the following applies</p>	<p>[the number of days in the Fixed Calculation Period divided by 360 (unless the first day or the day which immediately following the last day included in the Fixed Calculation Period is the last day of the month of February or the 31st day of a month, in which case the month that includes those days shall be considered as a 30-day month.)]</p> <p>(2) <i>Interest Payment Dates for Floating Rate Interest Period</i></p> <p>(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from [last Fixed Interest Payment Date] (inclusive) (the "Floating Interest Commencement Date") to the next following Floating Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Variable Interest Payment Date.</p> <p>(b) "Floating Interest Payment Date" means</p> <p style="padding-left: 20px;">[each [Specified Floating Interest Payment Dates].]</p>
<p>In the case of Specified Floating Interest Payment Dates the following applies</p>	<p>[each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [number] [days] [weeks] [months] after the preceding Floating Interest Payment Date or, in the case of the first Floating Interest Payment Date, after the Floating Interest Commencement Date.]</p>
<p>In the case of Specified Floating Rate Interest Periods the following applies</p>	<p>(c) If any Floating Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be:</p>
<p>In the case of Modified Following Business Day Convention the</p>	<p>[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]</p>

following applies

In case of FRN Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Floating Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[number] [days] [weeks] [months]** after the preceding applicable payment date.]

In case of Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day.]

In case of Preceding Business Day Convention the following applies

[the immediately preceding Business Day.]

(d) In this § 3 "**Business Day**" means a day which is

In the case one or more financial centre(s) shall apply the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]**] [and]

In the case the Clearing System and TARGET shall apply the following applies

[a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") are open].

In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies

[(e) Rate of Interest for the Floating Interest Rate Period. The rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for each Floating Rate Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) **[In case of a Margin the following applies:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)]. The applicable Reference Rate shall be the rate which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. Brussels time on the Interest Determination Date (as defined below).

"**Reference Rate**" is the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Floating Rate Interest Period (EURIBOR).

"**Floating Rate Interest Period**" means each period from (and including) the Floating Interest Commencement Date to (but excluding) the first Floating Interest Payment Date and from (and including) each Floating Interest Payment Date to (but excluding) the following Floating Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day [prior to the commencement] [prior to the end] of the relevant Floating Rate Interest Period. "**TARGET Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") are open.

[If Margin the following applies: "Margin" means [Margin] per cent. per annum.]

"**Screen Page**" means EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If the Screen Page is not available or no quotation for the Reference Rate appears

as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3(2)(j) has occurred, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Floating Rate Interest Period and in a Representative Amount to prime banks in the interbank market in the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for such Floating Rate Interest Period shall be the arithmetic mean of such offered quotations (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin]**.

If on any Interest Determination Date only one or none of the selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Floating Rate of Interest for the relevant Floating Rate Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to and at the request of the Calculation Agent by major banks in the London interbank market in the Euro-Zone, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to prime European banks **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin]**.

"**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union which have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.

"**Representative Amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (e), the Rate of Interest for such Floating Rate Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above)]**, all as determined by the Calculation Agent.]

In case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

[(e) *Rate of Interest for the Floating Interest Rate Period.* The rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for each Floating Rate Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]**. The applicable Reference Rate shall be the rate which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below).

"**Reference Rate**" is the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Floating Rate Interest Period (LIBOR).

"**Floating Rate Interest Period**" means each period from (and including) the Floating Interest Commencement Date to (but excluding) the first Floating Interest Payment Date and from (and including) each Floating Interest Payment Date to (but excluding) the following Floating Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the [first] [second] [London] [Frankfurt] [New York] [Vienna] [Zurich] [Tokyo] [TARGET] **[other relevant location]** Business Day

[prior to the commencement] [prior to the end] of the relevant Floating Rate Interest Period. ["**London**" "**Frankfurt**" "**New York**" "**Vienna**" "**Zurich**" "**Tokyo**" "**Business Day**"] means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [Frankfurt] [New York] [Vienna] [Zurich] [Tokyo].] ["**TARGET Business Day**"] means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") are open.]

[In case of a Margin the following applies: "Margin" means [Margin] per cent. *per annum*.]

"**Screen Page**" means Reuters screen page [LIBOR01][LIBOR02] or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If the Screen Page is not available or no quotation for the Reference Rate appears as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3(2)(j) has occurred, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Floating Rate Interest Period and in a Representative Amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for such Floating Rate Interest Period shall be the arithmetic mean of such offered quotations (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin]**.

If on any Interest Determination Date only one or none of the selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Floating Rate of Interest for the relevant Floating Rate Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to and at the request of the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Floating Rate Interest Period and in a Representative Amount to prime European banks **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin]**.

"**Representative Amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the London interbank market.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (e), the Rate of Interest for such Floating Rate Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above)]**, all as determined by the Calculation Agent.]

In the case the offered quotation is determined on the basis of the CMS Swap Rate the following applies

[(e) *Rate of Interest for the Floating Interest Rate Period.* The rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for each Floating Rate Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be

[In the case the reference rate is a CMS Swap Rate the following applies: the euro [number] year swap rate (the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the "[number] Year CMS Rate") for that Floating Rate Interest Period which appears on the Screen Page as of

approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below)]

[In the case the reference rate is the difference between two CMS Swap Rates the following applies: the difference between the euro [number] year swap rate which appears on the Screen Page as of approximately 11.00 a.m. (Brussels time) (as defined below) (the "[number] Year CMS Rate") and the euro [number] year swap rate (the "[number] Year CMS Rate" (each the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*)]

[In the case of a leverage factor the following applies: multiplied by [factor]]

[In the case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined below)],

all as determined by the Calculation Agent.

"Reference Rate" means [each of] the [number] Year CMS Rate [and the [number] Year CMS Rate].

"Floating Rate Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Floating Interest Payment Date and from (and including) each Floating Interest Payment Date to (but excluding) the following Floating Interest Payment Date. **"Interest Determination Date"** means the second TARGET Business Day [prior to the commencement] [prior to the end] of the relevant Floating Rate Interest Period.

["TARGET Business Day" means a day on which all relevant parts of TARGET are open to settle payments.]

[In the case of a Margin the following applies: "Margin" means [Margin] per cent. *per annum*.]

"Screen Page" means Reuters EURSFIXA= or any successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purpose of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If at such time the Screen Page is not available or no [number] Year CMS Rate [or [number] Year CMS Rate] appears at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3(2)(j) has occurred, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its mid-market annual swap rate quotation at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date. For this purpose, the annual swap rate means the mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed for floating euro interest rate swap transaction with a [number] maturity commencing on that day and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market where, the floating leg (calculated on an Actual/360 day count basis), is the equivalent to the rate for deposits in euro for a period of six months ("**6-months EURIBOR**") which appears on Reuters EURIBOR01 (or any successor page). The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the reference rate for such day will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest) **[In the case of a leverage factor the following applies:** multiplied by [factor]]

[In the case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin],

all as determined by the Calculation Agent.

"Representative Amount" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, **"Reference Banks"** means five leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market.

"Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency

in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (e), the Rate of Interest for such Floating Rate Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above)],** all as determined by the Calculation Agent.]

[(f) [Minimum] [and] [Maximum] Floating Rate of Interest.

If Minimum Floating Rate of Interest applies the following applies

[If the Floating Rate of Interest in respect of any Floating Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [Minimum Floating Rate of Interest], the Floating Rate of Interest for such Floating Rate Interest Period shall be [Minimum Floating Rate of Interest].]

If Maximum Floating Rate of Interest applies the following applies

[If the Floating Rate of Interest in respect of any Floating Rate Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [Maximum Floating Rate of Interest], the Floating Rate of Interest for such Floating Rate Interest Period shall be [Maximum Floating Rate of Interest].]

[(g) Interest Amount. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Floating Rate of Interest is to be determined, determine the Floating Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Floating Rate Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Floating Rate of Interest and the Day Count Fraction Floating Interest Rate Period (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(h) Notification of Rate of Interest and Interest Amount. The Calculation Agent will cause the Floating Rate of Interest, each Interest Amount for each Floating Rate Interest Period, each Floating Rate Interest Period and the relevant Floating Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[In the case of Notes listed on a stock exchange the following applies:**, the Paying Agent(s)] and to the Holders in accordance with § [13] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [London] [TARGET] **[other relevant location]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Floating Rate Interest Period. Each Interest Amount and Floating Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Floating Rate Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and the rules of which so require **[In the case of Notes listed on a stock exchange the following applies:**, the Paying Agent(s)] and to the Holders in accordance with § [13].

[(i) Determinations Binding. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent [, the Paying Agent(s)] and the Holders.

[(j)](a) Rate Replacement. If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent) that a Rate Replacement Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Relevant Determining Party (as defined below) shall determine and inform the Issuer, if relevant, and the Calculation Agent of (i) the Replacement Rate, (ii) the Adjustment Spread, if any, and (iii) the

Replacement Rate Adjustments (each as defined below in § 3(2)[(j)](b)(aa) to (cc)) for purposes of determining the Rate of Interest for the Floating Rate Interest Period related to that Interest Determination Date and each Floating Rate Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Rate Replacement Event). The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the Replacement Rate Adjustments (as defined in § 3(2)[(j)](b)(hh)) with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Rate of Interest shall then be the Replacement Rate (as defined below) adjusted by the Adjustment Spread, if any, **[In case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined above)].**

The Issuer shall notify the Holders pursuant to § [13] as soon as practicable (*unverzüglich*) after such determination of the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments. In addition, the Issuer shall request the [Clearing System] [common depository on behalf of both ICSDs] to supplement or amend the Terms and Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments by attaching the documents submitted to the Global Note in an appropriate manner.

(b) *Definitions.*

(aa) **"Rate Replacement Event"** means, with respect to the Reference Rate each of the following events:

- (i) the Reference Rate not having been published on the Screen Page for the last ten Business Days prior to and including the relevant Interest Determination Date; or
- (ii) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate on which (x) the administrator will cease to publish the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate), or (y) the Reference Rate will permanently or indefinitely be discontinued; or
- (iii) the occurrence of the date, as publicly announced by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the Specified Currency, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court (unappealable final decision) or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, on which the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate); or
- (iv) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the supervisor of the administrator of the Reference Rate, from which the Reference Rate will be prohibited from being used; or
- (v) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate, of a material change in the methodology of determining the Reference Rate; or
- (vi) the publication of a notice by the Issuer pursuant to § [13](1) that it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate any Rate of Interest using the Reference Rate.

(bb) **"Replacement Rate"** means a publicly available substitute, successor, alternative or other rate designed to be referenced by financial instruments or contracts, including the Notes, to determine an amount payable under such financial instruments or contracts, including, but not limited to, an amount of interest. In

determining the Replacement Rate, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

(cc) **"Adjustment Spread"** means a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, which the Relevant Determining Party determines is required to be applied to the Replacement Rate to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the replacement of the Reference Rate against the Replacement Rate (including, but not limited to, as a result of the Replacement Rate being a risk-free rate). In determining the Adjustment Spread, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

(dd) **"Relevant Determining Party"** means

- (i) the Issuer if in its opinion the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt determinable by an investor that is knowledgeable in the respective type of bonds, such as the Notes; or
- (ii) failing which, an Independent Advisor, to be appointed by the Issuer at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, as its agent to make such determinations.

(ee) **"Independent Advisor"** means an independent financial institution of international repute or any other independent advisor of recognised standing and with appropriate expertise.

(ff) **"Relevant Guidance"** means (i) any legal or supervisory requirement applicable to the Issuer or the Notes or, if none, (ii) any applicable requirement, recommendation or guidance of a Relevant Nominating Body or, if none, (iii) any relevant recommendation or guidance by industry bodies (including by ISDA), or, if none, (iv) any relevant market practice.

(gg) **"Relevant Nominating Body"** means

- (i) the central bank for the Specified Currency, or any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Replacement Rate or the administrator of the Replacement Rate; or
- (ii) any working group or committee officially endorsed, sponsored or convened by or chaired or co-chaired by (w) the central bank for the Specified Currency, (x) any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Reference Rate or the administrator of the Reference Rate, (y) a group of the aforementioned central banks or other supervisors or (z) the Financial Stability Board or any part thereof.

(hh) **"Replacement Rate Adjustments"** means such adjustments to the Terms and Conditions as are determined consequential to enable the operation of the Replacement Rate (which may include, without limitation, adjustments to the applicable Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction and any methodology or definition for obtaining or calculating the Replacement Rate). In determining any Replacement Rate Adjustments the Relevant Guidance shall be taken in account.

(c) *Termination.* If a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments cannot be determined pursuant to § 3(2)[(j)](a) and (b), the Reference Rate in respect of the relevant Interest Determination Date shall be the Reference Rate determined for the last preceding Floating Rate Interest Period. The Issuer will inform the Calculation Agent accordingly. As a result, the Issuer may, upon not less than 15 days' notice given to the Holders in accordance with § [13], redeem all, and not only some of the Notes at any time up and until (but excluding) the respective subsequent Interest Determination Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date.

[(k)] *Day Count Fraction.* **"Day Count Fraction Floating Interest Rate Period"** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any

If Actual/365
(Fixed) the
following applies

period of time (the "**Floating Calculation Period**):

[the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by 365.]

If Actual/Actual
(ISDA) the
following applies

[the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Floating Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Floating Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Floating Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

If Actual/360 the
following applies

[the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by 360.]

(3) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. Interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (exclusive) at the default rate of interest established by law¹⁴. This does not affect other rights that might be available to the Holders.]

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may be made only outside of the United States.

In the case of
interest payable
on a Temporary
Global Note the
following applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of [In the case of Temporary Global Notes the following applies: § 1(3) and] subparagraph (1) of this § 4 and § 6 (2), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Notes is not a Payment Business Day, then the Holders shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"**Payment Business Day**" means any day which is a Business Day (as defined in § 3(1)).

¹⁴ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288(1), 247(1) German Civil Code.

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; [the Early Redemption Amount of the Notes;] **[If redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** **[In the case of a Redemption Month the following applies:** the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

In case of Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)) , and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined in § 5[(4)] below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]

If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

[[3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies the following applies:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[Minimum Redemption Amount]**] **[Higher Redemption Amount]**.]

Call Redemption Date(s)

Call Redemption Amount(s)

[Call Redemption Date(s)]

[Call Redemption Amount(s)]

[]

[]

[]

[]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [13]. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Early Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed[.]
[; and]
 - (iv) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders **[In the case of a Maximum Notice to Holders the following applies:];** if such notice is given earlier, it will be deemed to have been given on the first day of the maximum notice period].
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:]** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

In the case of Notes where there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

[[(4) *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

In the case of Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes, the following applies

[[(4) *Early Redemption Amount.*

For purposes of § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

§ 6

FISCAL AGENT, PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent, Paying Agent[s] and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent Deutsche Bank Aktiengesellschaft
and Paying Agent: Issuer Services
 Tanusanlage 12
 60325 Frankfurt am Main
 Germany

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent the following applies

[The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed the following applies

[The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: **[name and specified office]]**

The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies: [,] [and] [(ii)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[and] [(iii)]** a Calculation Agent **[If Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location the following applies:** with a specified office located in **[Required Location]]**. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [13].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

In the case of the Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes the following applies

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made with deduction or withholding of taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by the way of deducting or withholding, if such deduction or withholding is required by law.]

In the case of the Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes the following applies

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Republic of Austria and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Republic of Austria, or
- (c) are levied as Austrian *Kapitalertragsteuer* as in effect (or any future taxes or surcharges substituting the foregoing), or
- (d) are deducted or withheld by a paying agent and such deduction or withholding could be avoided if the Holder or any person acting on his behalf had presented the relevant certificate or had made the relevant declaration of non-residence or

similar confirmation upon the presentation or making of which that Holder would have been able to avoid such deduction or withholding, or

- (e) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (f) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [13], whichever occurs later.]

§ 8

PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced from 30 years to ten years for the Notes.

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment in the event that the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date.

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [14](3)) or in another appropriate manner.

§ 10

SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, subject to the compulsive statutory provisions for Covered Bonds, without the consent of the Holders, if no payment of principal or of interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly owned subsidiary of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor is entitled to issue Covered Bonds pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and its Articles of Association;
- (b) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes, including all obligations in relation to the pool of assets which has been designated as surety to cover with priority the claims arising under the Notes pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and agrees not to alter the Terms and Conditions applicable to any outstanding Covered Bonds;
- (c) the consent of the government commissioner (Regierungskommissär) for the substitution is available, provided such consent is required pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks;
- (d) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (e) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder

against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution; and

- (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c), (d) and (e) above hold true or have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [13].

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

[Furthermore, in the event of such substitution, in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Republic of Austria shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]

If there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

In the case the provisions regarding the amendment of the Terms and Conditions shall be applicable the following applies

[§ 11 AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holdings' Representative.*

[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies: The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holdings' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

[If the Holdings' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies: The common representative (the "**Holdings' Representative**") shall be [•]. The liability of the Holdings' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holdings' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.]

§ [12]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, subject to availability of the statutory cover (security) issue further Notes having the same Terms and Conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date, principal amount, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ [13]

NOTICES

In the case of Notes which are admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* If the rules of the Vienna Stock Exchange so permit all notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange or listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(2) *Notification to Clearing System.* In the case of notices regarding the Rate of Interest or if the rules of the relevant stock exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are unlisted the

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the

following applies

Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [14](3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ [14]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law subject to the mandatory provisions of the Austrian law regarding Covered Bonds.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The district court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

§ [15]

LANGUAGE

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**In the case of
Notes which are
to be publicly
offered, in whole
or in part, in
Germany or
distributed, in
whole or in part,
to non-qualified
investors in
Germany with
English language
Terms and
Conditions the
following applies**

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Kommunalkredit Austria AG, Türkenstraße 9, 1090 Wien, Österreich zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

OPTION VIII – Terms and Conditions that apply to zero coupon Covered Bonds

TERMS AND CONDITIONS OF THE COVERED BONDS (ENGLISH LANGUAGE VERSION)

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series [●] of Covered Bonds (*Fundierte Bankschuldverschreibungen*) (the "**Notes**") of Kommunalkredit Austria AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the global note is a NGN the following applies: (subject to § 1(4))**] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**]¹⁵ (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form and are represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons upon receipt of US-Tax Certifications, as described below. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) ("**US-Tax Certifications**") as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined below).]

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in

¹⁵ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.

custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [If more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") [,] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")] and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN, the following applies

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN the following applies

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest in the Notes.

(6) *Referenced Conditions.* The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 6 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 6 June 2019 (the "**Agency Agreement**") between Kommunalkredit Austria AG and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent (on display under www.bourse.lu) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders shall be fully incorporated into the Terms and Conditions.

§ 2 STATUS

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves and pari passu with all other covered obligations of the Issuer existing under Covered Bonds. The claims arising under the Notes are secured by the designation of a cover pool of assets serving as surety (*Kaution*) in order to provide preferential cover (*Fundierung*) pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks dated 27 December 1905 (*Gesetz vom 27. Dezember 1905, betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*, Imperial Law Gazette No. 213/1905 as amended - the "**Austrian Law on Covered Bonds of Banks**") and the current version of the Articles of Association of the Issuer.

(2) *Designation of assets.* In accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Issuer shall designate assets to secure the Notes, from which claims arising out of the Covered Bonds may be satisfied before other claims. The type of assets that may be used to secure the Notes shall be as set out in the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and the current version of the Articles of Association of the Issuer. The level of coverage to be provided by such assets shall be in accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and the current version of the Articles of Association of the Issuer. The assets designated as surety (*Kaution*) shall be registered by the Issuer separately in a cover register (*Deckungsregister*).

(3) *Satisfaction of claims.* The Holders have the right to be satisfied with priority out of the assets designated as surety for their claims. The assets registered in the cover register may only be applied in favour of claims arising under the Notes and arising under derivative contracts within the meaning of section 1 para 5 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks. There will be no set off against the claims registered in the cover register. In the event of the bankruptcy of the Issuer the assets listed in the appropriate cover register constitute a separate estate (*Sondermasse*) for the claims of the Holders pursuant to section 48 of the Austrian Insolvency Code.

§ 3 INTEREST

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law¹⁶. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

(3) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

If 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

If 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

If 30E/360 (ISDA) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless the first day or the day which immediately following the last day included in the Calculation Period is the last day of the month of February or the 31st day of a month, in which case the month that includes those days shall be considered as a 30-day month).]

¹⁶ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288(1), 247(1) German Civil Code.

**§ 4
PAYMENTS**

(1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

(2) *Manner of Payment.* Subject to (1) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of **[In the case of Temporary Global Notes the following applies: § 1(3) and]** subparagraph (1) of this § 4, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Notes is not a Payment Business Day, then the Holders shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

Payment Business Day" means a day which is

In the case one or more financial centre(s) shall apply the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]** [and]

In the case the Clearing System and TARGET shall apply the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") are open].

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; [the Early Redemption Amount of the Notes;] **[If redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] the Amortised Face Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

**§ 5
REDEMPTION**

(1) *Redemption at Maturity.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

In case of Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) at maturity or upon the sale or exchange of any Note, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined in § 5[(4)] below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.]

If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

[[3)] *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies the following applies:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[Minimum Redemption Amount]**] **[Higher Redemption Amount]**.]

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[Call Redemption Date(s)]	[Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [13]. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Early Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed[.] [; and]
- (iv) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** after the date

on which notice is given by the Issuer to the Holders **[In the case of a Maximum Notice to Holders the following applies: ;** if such notice is given earlier, it will be deemed to have been given on the first day of the maximum notice period].

- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

In the case an Early Redemption Amount applies, the following is applicable

[[4)] Early Redemption Amount.

[In case there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies:

- (a) For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.]

[In case there shall be no gross-up for withholding taxes, the following applies:

- (a) For purposes of § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.]

[(b)] The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:

- (i) **[Reference Price]** (the "**Reference Price**"), and
 (ii) the product of **[Amortisation Yield]** (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "**Calculation Period**") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

- [(c)]** If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made.]

§ 6

FISCAL AGENT [,] [AND] [PAYING AGENTS] [AND CALCULATION AGENT]

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [,] [and] Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent Deutsche Bank Aktiengesellschaft
 and Paying Agent: Issuer Services
 Taunusanlage 12
 60325 Frankfurt am Main
 Germany

If a Calculation Agent is to be appointed the following applies

[The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: [name and specified office]]

The Fiscal Agent [,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other

specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies: [.] [and] [(ii)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[If any Calculation Agent is to be appointed the following applies: [.] [and] [(iii)]** a Calculation Agent **[If Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location the following applies: with a specified office located in [Required Location]].** Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [13].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

In the case of the Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes the following applies

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made with deduction or withholding of taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by the way of deducting or withholding, if such deduction or withholding is required by law.]

In the case of the Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes the following applies

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Republic of Austria and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Republic of Austria, or
- (c) are levied as Austrian *Kapitalertragsteuer* as in effect (or any future taxes or surcharges substituting the foregoing), or
- (d) are deducted or withheld by a paying agent and such deduction or withholding could be avoided if the Holder or any person acting on his behalf had presented the relevant certificate or had made the relevant declaration of non-residence or similar confirmation upon the presentation or making of which that Holder would have been able to avoid such deduction or withholding, or

- (e) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (f) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [13], whichever occurs later.]

§ 8

PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced from 30 years to ten years for the Notes.

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment in the event that the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date.

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [14](3)) or in another appropriate manner.

§ 10

SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, subject to the compulsive statutory provisions for Covered Bonds, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly owned subsidiary of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor is entitled to issue Covered Bonds pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and its Articles of Association;
- (b) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes, including all obligations in relation to the pool of assets which has been designated as surety to cover with priority the claims arising under the Notes pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and agrees not to alter the Terms and Conditions applicable to any outstanding Covered Bonds;
- (c) the consent of the government commissioner (Regierungskommissär) for the substitution is available, provided such consent is required pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks;
- (d) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (e) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution; and

- (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c), (d) and (e) above hold true or have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [13].

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

[Furthermore, in the event of such substitution, in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Republic of Austria shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]

If there shall be gross-up for withholding taxes, the following applies

In the case the provisions regarding the amendment of the Terms and Conditions shall be applicable the following applies

[§ 11 AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holdings' Representative.*

[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies: The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holdings' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

[If the Holdings' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies: The common representative (the "**Holdings' Representative**") shall be [●]. The liability of the Holdings' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holdings' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holdings' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holdings' Representative shall

comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.]

§ [12]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, subject to availability of the statutory cover (security) issue further Notes having the same Terms and Conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date, principal amount, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ [13]

NOTICES

In the case of Notes which are listed on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* If the rules of the Vienna Stock Exchange so permit all notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are listed on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange or listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(2) *Notification to Clearing System.* If the rules of the relevant stock exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means

of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [14](3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ [14]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law subject to the mandatory provisions of the Austrian law regarding Covered Bonds.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The district court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

§ [15]

LANGUAGE

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**In the case of
Notes which are
to be publicly
offered, in whole
or in part, in
Germany or
distributed, in
whole or in part,
to non-qualified
investors in
Germany with
English language
Terms and
Conditions the
following applies**

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Kommunalkredit Austria AG, Türkenstraße 9, 1090 Wien, Österreich zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES – GERMAN LANGUAGE VERSION

Einführung

Die Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen (ausgenommen Fundierte Bankschuldverschreibungen) (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend in vier Optionen aufgeführt:

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fest- zu variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option IV umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Nullkupon-Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Der Satz von Anleihebedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Anleihebedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Anleihebedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Optionen I, II, III oder IV (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Optionen I, II, III oder IV enthalten sind, ist folgendes anwendbar

[Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

OPTION I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

ANLEIHEBEDINGUNGEN (AUSGENOMMEN FUNDIERTE BANKSCHULDVERSCHREIBUNGEN)

(DEUTSCHE FASSUNG)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie [●] von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Kommunalkredit Austria AG (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 (4))] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung]¹⁷ (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen (wie unten definiert) gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) ("**US-Steuerbescheinigungen**"). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

¹⁷ Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie nachfolgend definiert) geliefert werden.]

(4) *Clearing System*. Die die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. **"Clearing System"** bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") [.]] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**")]] [(CBL und Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")]] und jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung oder Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Falls die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *In Bezug genommene Bedingungen*. Die Bestimmungen gemäß Schedule 6 des geänderten und neugefassten Fiscal Agency Agreements vom 6. Juni 2019 (das "**Agency Agreement**") zwischen Kommunalkredit Austria AG und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (einsehbar unter www.bourse.lu), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch

diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

§ 2 STATUS[, NEGATIVVERPFLICHTUNG]

Im Fall von
Bevorrechtigten
Vorrangigen
Schuldverschrei-
bungen ist
folgendes
anwendbar

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

(2) *Negativverpflichtung*. Unbeschadet der Bestimmungen von Absatz 1 verpflichtet sich die Emittentin solange Schuldverschreibungen ausstehen, für andere Kapitalmarktverbindlichkeiten einschließlich dafür übernommener Garantien und anderer Gewährleistungen, kein Grund- oder Mobiliarpfandrecht oder sonstige Belastung an ihrem derzeitigen oder zukünftigen Vermögen zu bestellen, ohne die Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit und im gleichen Rang und Umfang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" bezeichnet jede Verbindlichkeit (mit Ausnahme jeglicher Art von gedeckten Schuldverschreibungen (z.B. Kommunalbriefe, fundierte Bankschuldverschreibungen), die von der Emittentin begeben werden) hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind.

Um etwaige Zweifel bei asset-backed financings der Emittentin zu vermeiden, schließen die in diesem § 2 benutzten Worte "Vermögen" und "Verbindlichkeit hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge" nicht solche Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten der Emittentin ein, die im Einklang mit den Gesetzen und den in der Republik Österreich anerkannten Regeln der Bilanzierung und Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung nicht in der Bilanz der Emittentin ausgewiesen werden müssen und darin auch nicht ausgewiesen werden.]

Im Fall von Nicht-
Bevorrechtigten
Vorrangigen
Schuldverschrei-
bungen ist
folgendes
anwendbar

[(1) Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die (i) innerhalb der nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin (x) gleichrangig mit den nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, welche ausdrücklich gleichrangig mit den Verbindlichkeiten der Emittentin unter den Schuldverschreibungen sind und (y) nachrangig zu den nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, welche nicht unter Buchstabe (x) beschrieben wurden, sind, sowie (ii) vorrangig zu allen gegenwärtigen und künftigen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin sind; ausgenommen es gibt zwingend anwendbare gesetzliche Bestimmungen bezüglich der Rechte der Gläubiger.

(2) Kein Gläubiger ist zu irgendeinem Zeitpunkt berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich kann der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden.]

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage*.

Im Fall von
Schuldverschrei-

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert)

bungen, die mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

(ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **"Zinszahlungstag"**.)

Falls die Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen Zinssätzen ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag wie folgt verzinst:

vom	bis	
(einschließlich)	(ausschließlich)	% per annum
[Daten]	[Daten]	[Zinssätze]
	(jeweils ein "Zinszahlungstag")	

Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag]** [Sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar: und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilzinsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[die festgelegte Stückelung]**]. [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, ist folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom **[der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Festzinstermine]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilzinsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[die festgelegte Stückelung]**].

Im Fall von Actual/Actual (ICMA) ist folgendes anwendbar

[Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein **"Feststellungstermin"**) beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]**.]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹⁸. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

Im Falle von Actual/Actual (ICMA) ist folgendes anwendbar

[(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage

¹⁸ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).]

Im Falle von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Im Falle von Actual/Actual (ISDA) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 365).]

Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einem Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

Im Falle von 30E/360 (ISDA) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, der erste Tag oder der Tag, welcher dem letzten Tag des Zinsberechnungszeitraumes (einschließlich) umgehend folgt, fällt auf den letzten Tag im Februar oder auf den 31. Tag eines Monats, in diesem Fall ist der diese Tage enthaltende Monat als ein Monat mit 30 Tagen zu behandeln).]

§ 4

ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der

jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Fall von
Zinszahlungen
auf eine
Vorläufige
Globalurkunde ist
folgendes
anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall der Verwendung einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar: § 1 (3) und des] Absatzes 1 dieses § 4 und § 6 (2) bezeichnet "Vereinigte Staaten"** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**"

Im Fall, dass ein
oder mehrere
Finanzzentren
Anwendung
finden sollen, ist
folgendes
anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln][.][und]

Im Fall, dass das
Clearing System
und TARGET
Anwendung
finden sollen, ist
folgendes
anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet sind].

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; [den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] [Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend in § 5 [(5)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.]

Im Fall von Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[[(3)] *Vorzeitige Rückzahlung wegen eines MREL Disqualification Events.*

Eine Rückzahlung der Schuldverschreibungen muss durch das Anwendbare MREL Regime erlaubt sein und ist, sofern erforderlich, durch Genehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde und/oder der gemäß dem anwendbaren MREL Regime zuständige Behörde bedingt.

Im Fall eines MREL Disqualification Event können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden. Eine derartige Kündigung muss innerhalb von 90 Tagen nach Eintritt des MREL Disqualification Event ausgesprochen werden. Die Kündigung ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der

Emittentin begründenden Umstände darlegt.

"BaSAG" meint das österreichische Sanierungs- und Abwicklungsgesetz (Umsetzung der Richtlinie 2014/59/EU) in der jeweils geltenden Fassung.

"MREL" meint Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten gemäß BaSAG.

"Anwendbares MREL Regime" bezeichnet alle im Zuge der Umsetzung von MREL in der auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Jurisdiktion erlassene Gesetze, Verordnungen und Richtlinien.

"MREL Disqualification Event" meint, dass zu jedem Zeitpunkt, in dem sich der gesamte oder Teile des ausstehenden Nominalbetrags unter den Schuldverschreibungen nicht vollständig als MREL-fähige Instrumente der Emittentin qualifizieren und, ausgenommen eine solche Disqualifikation (i) war am Tag der Begebung angemessen vorhersehbar oder (ii) beruht allein darauf, dass die verbleibende Zeit bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen geringer ist als der für MREL-fähige Instrumente nach dem Anwendbaren MREL-Regime anwendbare Zeitraum oder (iii) ist das Ergebnis eines Rückkaufs der entsprechenden Schuldverschreibungen durch die oder im Namen der Emittentin, welcher durch die oder im Namen der Emittentin finanziert wurde.

"MREL Voraussetzung" bezeichnet die Mindestvoraussetzungen betreffend Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin im Zusammenhang mit dem Anwendbaren MREL Regime.]

[(4)] *Voraussetzungen für Rückzahlung und Ankauf.*

Jede vorzeitige Rückzahlung gemäß § 5 und jeder Ankauf gemäß § [12] (2) setzt voraus, dass die Emittentin die in den Regulatorischen Eigenmittelanforderungen festgelegten Anforderungen für eine solche Rückzahlung oder einen solchen Ankauf zu dem jeweiligen Zeitpunkt erfüllt (einschließlich aller Anforderungen, die für eine solche Rückzahlung oder einen solchen Ankauf aufgrund der Qualifikation der Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten, die zur Erfüllung der MREL Voraussetzungen zur Verfügung stehen, gelten).

"Regulatorische Eigenmittelanforderungen" sind alle Anforderungen, die in den Verordnungen, Regeln und Richtlinien der zuständigen Behörde oder des Europäischen Parlaments und des Rates enthalten sind, die in der Republik Österreich in Bezug auf die Eigenkapitalquote gelten und von Zeit zu Zeit auf die Emittentin anwendbar sind (einschließlich, aber nicht beschränkt auf, zum Ausgabedatum oder zum Zeitpunkt einer Rückzahlung oder eines Ankaufs der jeweiligen Schuldverschreibungen geltenden Vorschriften der CRD IV Richtlinie, der CRR Verordnung und der BRRD, delegierte Rechtsakte oder Durchführungsrechtsakte der Europäischen Kommission und der von der Europäischen Bankaufsichtsbehörde erlassenen Leitlinien).

"BRRD" bezeichnet die Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (*Bank Recovery and Resolution Directive*), wie in der Republik Österreich umgesetzt und in der jeweils geltenden Fassung.

"CRD IV Richtlinie" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (*Capital Requirements Directive IV*), wie in der Republik Österreich umgesetzt und in der jeweils geltenden Fassung.

"CRR Verordnung" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen in der jeweils geltenden Fassung.]

Falls die

[(3)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages ist folgendes anwendbar:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) Call Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge Call

[Wahl-Rückzahlungstag(e)] [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

[]

[]

[]

[]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz 4 dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung durch die Emittentin ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [13] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;]
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden[.] [; und]
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf **[Im Falle einer Höchstkündigungsfrist ist folgendes anwendbar:** ; sollte die Kündigung bereits früher erfolgen, gilt diese zum ersten Tag der Höchstkündigungsfrist als zugegangen].
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[[4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

[Wahl-Rückzahlungstag(e)] [Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge]

[]

[]

[]

[]

[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen ist folgendes anwendbar: Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder in schriftlicher Form zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird **[und][.]** (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[[5)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

Im Fall von nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuer vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[[5)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke von § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
und Zahlstelle:	Issuer Services
	Taunusanlage 12
	60325 Frankfurt am Main
	Deutschland

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle[n] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine

Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar ist folgendes anwendbar: [,] [und] (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]** . Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [13] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Die Emissionsstelle und die Zahlstelle[n] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge werden unter Abzug von Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren gleich welcher Art, gezahlt, falls der Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären **[im Fall von Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** wobei zusätzliche Beträge Zinsen, nicht aber Kapital umfassen]; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) als österreichische Kapitalertragsteuer in ihrer jeweiligen Form (oder zukünftige, diese ablösende Steuern oder Zuschläge) anzusehen sind; oder
- (d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden und denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er oder ein in dessen Auftrag handelnder Dritter die notwendige Bescheinigung oder eine notwendige Bestätigung über das Nichtvorliegen eines Wohnsitzes oder Aufenthaltsortes oder eine ähnliche Ausnahmebestätigung vorgelegt hätte, durch die er den Abzug vermieden hätte; oder

- (e) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (f) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [13] wirksam wird.]

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen von 30 Jahren auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 9 KÜNDIGUNG

[(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine andere Kapitalmarktverbindlichkeit der Emittentin aufgrund einer Verletzung der für diese Kapitalmarktverbindlichkeit geltenden Bedingungen durch die Emittentin vorzeitig fällig wird, oder eine solche Kapitalmarktverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kapitalmarktverbindlichkeit eines Dritten gewährte Garantie oder Haftungsfreistellung bei Fälligkeit und Inanspruchnahme oder binnen einer dafür ursprünglich eingeräumten Nachfrist nicht erfüllt wird, und die Emittentin nicht in gutem Glauben bestreitet, dass die Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. die Garantie oder Haftungsfreistellung berechtigterweise geltend gemacht wird; oder
- (d) die Emittentin Ihre Zahlungen einstellt oder Ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (e) ein Gericht ein Konkursverfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet oder die Geschäftsaufsicht anordnet, oder die Finanzmarktaufsichtsbehörde oder eine bestellte Aufsichtsperson die Eröffnung eines Konkursverfahrens beantragt; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit dieser Anleihe eingegangen ist.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" im Sinne von Absatz (c) bezeichnet jede Verbindlichkeit (mit Ausnahme jeglicher Art von gedeckten Schuldverschreibungen

Im Fall von
Bevorrechtigten
Vorrangigen
Schuldverschrei-
bungen ist
folgendes
anwendbar

(z.B. Kommunalbriefe, fundierte Bankschuldverschreibungen), die von der Emittentin begeben werden) hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind, sofern sie den Betrag von EUR 50.000.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung übersteigen.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Quorum*. In den Fällen des § 9 (1) (b) oder 1 (c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 (1) (a), 1 (d), 1 (e) oder 1 (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.]

Im Fall von Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(1) *Kündigungsgründe*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls ein Konkurs-, Insolvenz- oder Moratoriumsverfahren gegen die Emittentin eingeleitet wird, welches nicht binnen 60 Tage nach seiner Einleitung endgültig oder einstweilen eingestellt worden ist, oder falls die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt.]

[(3)] *Bekanntmachung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [14] (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Zum Zwecke des Nachweises des Eingangs der Benachrichtigung über die Kündigung der Schuldverschreibungen bei der Emissionsstelle wird empfohlen, die entsprechende Benachrichtigung persönlich oder per Einschreiben an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle zu übermitteln.

Im Fall von Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung*. Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein 100%iges Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen und auf die die unten in § 11 aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen sinngemäß Anwendung finden; und
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

[Sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar: (a) in § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);]

[(b)] in § 9(1) (c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

§ [11]

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an

den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluß zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist folgendes anwendbar

[Gemeinsamer Vertreter ist [•]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluß eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluß sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

§ [12]

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des Nominalbetrags, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* **[Im Fall von Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Vorbehaltlich des § 5 [(4)] ist die] [Die] Emittentin [ist] berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [13]

MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf der Internetseite der Emittentin. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind oder an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Soweit die Regeln der jeweiligen Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [14] Absatz 3 an den Fiscal Agent geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [14]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

Im Fall von Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.]

Im Fall von Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht, mit Ausnahme von § 2 (Status), der österreichischem Recht unterliegt.]

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht in Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält,

(b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ [15] SPRACHE

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION II – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung

ANLEIHEBEDINGUNGEN (AUSGENOMMEN FUNDIERTE BANKSCHULDVERSCHREIBUNGEN)

(DEUTSCHE FASSUNG)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie [●] von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Kommunalkredit Austria AG (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 (4))] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung]¹⁹ (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen (wie unten definiert) gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) ("**US-Steuerbescheinigungen**"). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

¹⁹ Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

nach dem Tag der Ausgabe der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie nachfolgend definiert) geliefert werden.]

(4) *Clearing System*. Die die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. **"Clearing System"** bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") [.] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") [(CBL und Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")]] und jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung oder Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Falls die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefteter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *In Bezug genommene Bedingungen*. Die Bestimmungen gemäß Schedule 6 des geänderten und neugefassten Fiscal Agency Agreements vom 6. Juni 2019 (das "**Agency Agreement**") zwischen Kommunalkredit Austria AG und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (einsehbar unter www.bourse.lu), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger

ohne Versammlung zu wahrende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

§ 2 STATUS[, NEGATIVVERPFLICHTUNG]

Im Fall von
Bevorrechtigten
Vorrangigen
Schuldverschrei-
bungen ist
folgendes
anwendbar

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

(2) *Negativverpflichtung*. Unbeschadet der Bestimmungen von Absatz 1 verpflichtet sich die Emittentin solange Schuldverschreibungen ausstehen, für andere Kapitalmarktverbindlichkeiten einschließlich dafür übernommener Garantien und anderer Gewährleistungen, kein Grund- oder Mobiliarpfandrecht oder sonstige Belastung an ihrem derzeitigen oder zukünftigen Vermögen zu bestellen, ohne die Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit und im gleichen Rang und Umfang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" bezeichnet jede Verbindlichkeit (mit Ausnahme jeglicher Art von gedeckten Schuldverschreibungen (z.B. Kommunalbriefe, fundierte Bankschuldverschreibungen), die von der Emittentin begeben werden) hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind.

Um etwaige Zweifel bei asset-backed financings der Emittentin zu vermeiden, schließen die in diesem § 2 benutzten Worte "Vermögen" und "Verbindlichkeit hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge" nicht solche Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten der Emittentin ein, die im Einklang mit den Gesetzen und den in der Republik Österreich anerkannten Regeln der Bilanzierung und Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung nicht in der Bilanz der Emittentin ausgewiesen werden müssen und darin auch nicht ausgewiesen werden.]

Im Fall von Nicht-
Bevorrechtigten
Vorrangigen
Schuldverschrei-
bungen ist
folgendes
anwendbar

[(1) Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die (i) innerhalb der nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin (x) gleichrangig mit den nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, welche ausdrücklich gleichrangig mit den Verbindlichkeiten der Emittentin unter den Schuldverschreibungen sind und (y) nachrangig zu den nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, welche nicht unter Buchstabe (x) beschrieben wurden, sind, sowie (ii) vorrangig zu allen gegenwärtigen und künftigen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin sind; ausgenommen es gibt zwingend anwendbare gesetzliche Bestimmungen bezüglich der Rechte der Gläubiger.

(2) Kein Gläubiger ist zu irgendeinem Zeitpunkt berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich kann der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden.]

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** an (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar

[jeder **[festgelegte Zinszahlungstage]**.]

Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar

[(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl]** **[Tage]** **[Wochen]** **[Monate]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

Im Fall der Modified Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Im Fall der FRN Convention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl]** **[Tage]** **[Wochen]** **[Monate]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

Im Fall der Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

Im Fall der Preceding Business Day Convention ist folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**"

Falls ein oder mehrere Finanzzentren Anwendung finden sollen, ist folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln] **[.]**[und]

Falls das Clearing System und TARGET Anwendung finden sollen, ist folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") geöffnet sind].

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. **[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]. Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigte Satz.]

[Im Fall von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird, die Differenz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) zwischen [**Zinssatz**] und dem durch die Berechnungsstelle bestimmten Referenzsatz (wie nachstehend definiert) für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird **[Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]. .]

"**Referenzsatz**" bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (EURIBOR).

"**Zinsperiode**" ist jeweils der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" ist der zweite TARGET Geschäftstag vor [Beginn] [Ende] der jeweiligen Zinsperiode. "**TARGET Geschäftstag**" ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet sind.

[Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar: Die "**Marge**" beträgt [**Marge**] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreter von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [8] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) **[Im Fall einer Marge ist folgende anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten

Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**.

"**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

"**Repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes 2 ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

Falls der
Angebotssatz für
Einlagen in der
festgelegten
Währung LIBOR
ist, ist folgendes
anwendbar

[(2) **Zinssatz. [Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**. Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigte Satz.]

[Im Fall von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird, die Differenz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) zwischen **[Zinssatz]** und dem durch die Berechnungsstelle bestimmten Referenzsatz (wie nachstehend definiert) für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**.]

"**Referenzsatz**" bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (LIBOR).

"**Zinsperiode**" ist jeweils der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" ist der [erste] [zweite] [Londoner] [Frankfurter] [New Yorker] [Wiener] [Züricher] [Tokioter] [TARGET] Geschäftstag [vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode. **[Londoner] [Frankfurter] [New Yorker] [Wiener] [Züricher] [Tokioter] Geschäftstag** ist ein Tag (außer einem Samstag oder

Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [Frankfurt] [Wien] [Zürich] [Tokio] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] **["TARGET Geschäftstag"** ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar: Die "**Marge**" beträgt [**Marge**] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02] oder die jeweilige Nachfolgesseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [8] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Londoner Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) **[Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"**Repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes 2 ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

Falls der Zinssatz auf Basis des Swapsatzes bestimmt wird, ist folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz ein Swapsatz ist, ist folgendes anwendbar: der Euro [**Anzahl**]-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**"), der auf

der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz die Differenz aus zwei Swapsätzen ist, ist folgendes anwendbar: die Differenz aus dem jeweils auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigten Euro **[Anzahl]-Jahres-Swapsatz** (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**") und dem Euro **[Anzahl]-Jahres-Swapsatz** (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**") (jeweils der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*)]

[Im Fall von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: die Differenz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) zwischen **[Zinssatz]** und dem Euro **[Anzahl]-Jahres-Swapsatz** (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird]

[Im Falle eines Hebelfaktor ist folgendes anwendbar: multipliziert mit **[Faktor]**]

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)],

wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Referenzsatz**" bezeichnet den **[Anzahl]-Jahres-Swapsatz** [und den **[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**].

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor [Beginn] [Ende] der jeweiligen Zinsperiode.

"**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche von TARGET geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: Die "Marge" beträgt **[Marge]** % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters EURSFXA= oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite zu dieser Zeit nicht zur Verfügung stehen oder wird zu dem betreffenden Zeitpunkt kein **[Anzahl]-Jahres-Swapsatz** [oder **[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**] angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [8] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern. Für diesen Zweck ist der Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis das Mittel der Geld- und Briefkurse des auf der Grundlage eines 30/360 Zinstagequotienten berechneten Festzinsteils auf Jahresbasis einer Euro Zinsswap-Transaktion Festzins gegen variablen Zins mit einer **[Anzahl]** Laufzeit beginnend an diesem Tag und in einem Repräsentativen Betrag mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swapmarkt, bei der der variable Teil (berechnet auf Basis eines Actual/360 Zinstagequotienten) dem Satz für Einlagen in Euro für einen Zeitraum von sechs Monaten ("**6-Monats EURIBOR**"), welcher auf Reuters EURIBOR01 (oder jeder Nachfolgeseite) angezeigt wird, entspricht. Die Berechnungsstelle wird die Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) bitten, einen Angebotssatz abzugeben. Falls mindestens drei Angebotssätze genannt werden, ist der Referenzsatz für den betreffenden Tag das arithmetische Mittel der Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze)

unberücksichtigt bleiben **[Im Falle eines Hebelfaktor ist folgendes anwendbar:** multipliziert mit **[Faktor]**

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge],

wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnet fünf führende Swap-Händler im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.

"**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes 2 ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[(3) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

Falls ein
Mindestzinssatz
gilt ist folgendes
anwendbar

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

Falls ein
Höchstzinssatz
gilt ist folgendes
anwendbar

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

[(4) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, der Zahlstelle(n) sowie den Gläubigern gemäß § [13] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner] [TARGET] **[zutreffenden anderen Ort]** Geschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, der Zahlstelle(n), sowie den Gläubigern gemäß § [13] mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle [, die Zahlstelle(n)] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages erfolgt vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen²⁰. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

[(8)](a) *Ersatzrate.* Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle) fest, dass vor oder an einem Zinsfestlegungstag ein Ersatzrate-Ereignis (wie nachstehend definiert) eingetreten ist, wird die Jeweilige Festlegende Stelle (wie nachstehend definiert) (i) die Ersatzrate, (ii) die etwaige Anpassungsspanne und (iii) die Ersatzrate-Anpassungen (wie jeweils in § 3 Absatz [8](b)(aa) bis (cc) definiert) zur Bestimmung des Zinssatzes für die auf den Zinsfestlegungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Ersatzrate-Ereignisse) festlegen und die Emittentin, sofern relevant, und die Berechnungsstelle darüber informieren. Die Anleihebedingungen gelten mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfestlegungstag (einschließlich) als durch die Ersatzrate-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfestlegungstags falls die Ersatzrate-Anpassungen dies so bestimmen). Der Zinssatz ist dann die Ersatzrate (wie nachfolgend definiert) angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)].**

Die Emittentin wird den Gläubigern die Ersatzrate, die etwaige Anpassungsspanne und die Ersatzrate-Anpassungen unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § [13] mitteilen. Darüber hinaus wird die Emittentin [das Clearing System] [die gemeinsame Verwahrstelle im Namen beider ICSDs] auffordern, die Anleihebedingungen zu ergänzen oder zu ändern, um die Ersatzrate-Anpassungen wiederzugeben, indem sie der Globalurkunde die vorgelegten Dokumente in geeigneter Weise beifügt.

(b) *Definitionen.*

(aa) "**Ersatzrate-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den Referenzsatz eines der nachfolgenden Ereignisse:

- (i) der Referenzsatz wurde in den letzten zehn Geschäftstagen vor und bis einschließlich des relevanten Zinsfestlegungstages nicht veröffentlicht; oder
- (ii) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, an dem (x) der Administrator die Veröffentlichung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzsatzes fortsetzen wird), oder (y) der Referenzsatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird; oder
- (iii) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, die Zentralbank für die festgelegte Währung, einen

²⁰ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

Insolvenzbeauftragten mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, die Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, ein Gericht (rechtskräftige Entscheidung) oder eine Organisation mit ähnlicher insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages, an dem der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet hat oder beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung der Referenzrate fortsetzen wird); oder

(iv) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, von dem an die Nutzung des Referenzsatzes allgemein verboten ist; oder

(v) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, materiellen Änderung der Methode mittels derer der Referenzsatz festgelegt wird; oder

(vi) die Veröffentlichung einer Mitteilung durch die Emittentin gemäß § [13] Absatz 1, dass die Verwendung des Referenzsatzes zur Berechnung des Zinssatzes für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden ist.

(bb) "**Ersatzrate**" bezeichnet eine öffentlich verfügbare Austausch-, Nachfolge-, Alternativ- oder andere Rate, welche entwickelt wurde, um durch Finanzinstrumente oder –kontrakte, einschließlich der Schuldverschreibungen, in Bezug genommen zu werden, um einen unter solchen Finanzinstrumenten oder –kontrakten zahlbaren Betrag zu bestimmen, einschließlich aber nicht ausschließlich eines Zinsbetrages. Bei der Festlegung der Ersatzrate sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung der Jeweiligen Festlegenden Stelle auf die Ersatzrate anzuwenden ist, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzsatzes durch die Ersatzrate entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass die Ersatzrate eine risikofreie Rate ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen. Bei der Festlegung der Anpassungsspanne sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(dd) "**Jeweilige Festlegende Stelle**" bezeichnet

(i) die Emittentin, wenn die Ersatzrate ihrer Meinung nach offensichtlich ist und als solche ohne vernünftigen Zweifel durch einen Investor, der hinsichtlich der jeweiligen Art von Schuldverschreibungen, wie beispielsweise diese Schuldverschreibungen, sachkundig ist, bestimmbar ist; oder

(ii) andernfalls ein Unabhängiger Berater, der von der Emittentin zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen als ihr Beauftragter für die Vornahme dieser Festlegungen ernannt wird.

(ee) "**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein unabhängiges, international angesehenes Finanzinstitut oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit anerkanntem Ruf und angemessener Fachkenntnis.

(ff) "**Relevante Leitlinien**" bezeichnet (i) jede auf die Emittentin oder die Schuldverschreibungen anwendbare gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Anforderung, oder, wenn es keine gibt, (ii) jede anwendbare Anforderung, Empfehlung oder Leitlinie der Relevanten Nominierungsstelle oder, wenn es keine gibt, (iii) jede relevante Empfehlung oder Leitlinie von Branchenvereinigungen

(einschließlich ISDA), oder wenn es keine gibt, (iv) jede relevante Marktpraxis.

(gg) "**Relevante Nominierungsstelle**" bezeichnet

- (i) die Zentralbank für die festgelegte Währung oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder jeder Ausschuss, befürwortet, unterstützt oder einberufen durch oder unter dem Vorsitz von bzw. mitgeleitet durch (w) die Zentralbank für die festgelegte Währung, (x) eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, (y) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderen Aufsichtsbehörden oder (z) den Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder einem Teil davon.

(hh) "**Ersatzrate-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen der Anleihebedingungen, die als folgerichtig festgelegt werden, um die Funktion der Ersatzrate zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, am Zinsfestlegungstag, am Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um die Ersatzrate zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können). Bei der Festlegung der Ersatzrate-Anpassungen sind die Relevanten Leitlinien (wie vorstehend definiert) zu berücksichtigen.

(c) *Kündigung*. Können eine Ersatzrate, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzrate-Anpassungen nicht gemäß § 3 Absatz [8](a) und (b) bestimmt werden, ist der Referenzsatz in Bezug auf den relevanten Zinsfestlegungstag der für die zuletzt vorangehende Zinsperiode bestimmte Referenzsatz. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle entsprechend informieren. Infolgedessen kann die Emittentin die Schuldverschreibungen bis zum jeweiligen nachfolgenden Zinsfestlegungstag (ausschließlich) jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 15 Tagen gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

[(9)] *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Falle von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

Im Falle von Actual/Actual (ISDA) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 365).]

Im Falle von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

§ 4 ZÄHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen von Kapital*. Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten

Staaten.

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Fall von
Zinszahlungen
auf eine
vorläufige
Globalurkunde ist
folgendes
anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "Code") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall der Verwendung einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar: § 1 (3) und des] Absatzes 1 dieses § 4 und § 6 (2) bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).**

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag, der ein Geschäftstag (wie in § 3(1) definiert) ist.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; [den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] [Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag] [Im Fall eines Rückzahlungsmonats ist folgendes anwendbar: in den [Rückzahlungsmonat] fallenden Zinszahlungstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend in § 5 [(5)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

Im Fall von Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[[(3)] *Vorzeitige Rückzahlung wegen eines MREL Disqualification Events.*

Eine Rückzahlung der Schuldverschreibungen muss durch das Anwendbare MREL Regime erlaubt sein und ist, sofern erforderlich, durch Genehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde und/oder der gemäß dem anwendbaren MREL Regime zuständige Behörde bedingt.

Im Fall eines MREL Disqualification Event können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden. Eine derartige Kündigung muss innerhalb von 90 Tagen nach Eintritt des MREL Disqualification Event ausgesprochen werden. Die Kündigung ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

"**BaSAG**" meint das österreichische Sanierungs- und Abwicklungsgesetz (Umsetzung der Richtlinie 2014/59/EU) in der jeweils geltenden Fassung.

"**MREL**" meint Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten gemäß BaSAG.

"**Anwendbares MREL Regime**" bezeichnet alle im Zuge der Umsetzung von MREL

in der auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Jurisdiktion erlassene Gesetze, Verordnungen und Richtlinien.

"MREL Disqualification Event" meint, dass zu jedem Zeitpunkt, in dem sich der gesamte oder Teile des ausstehenden Nominalbetrags unter den Schuldverschreibungen nicht vollständig als MREL-fähige Instrumente der Emittentin qualifizieren und, ausgenommen eine solche Disqualifikation (i) war am Tag der Begebung angemessen vorhersehbar oder (ii) beruht allein darauf, dass die verbleibende Zeit bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen geringer ist als der für MREL-fähige Instrumente nach dem Anwendbaren MREL-Regime anwendbare Zeitraum oder (iii) ist das Ergebnis eines Rückkaufs der entsprechenden Schuldverschreibungen durch die oder im Namen der Emittentin, welcher durch die oder im Namen der Emittentin finanziert wurde.

"MREL Voraussetzung" bezeichnet die Mindestvoraussetzungen betreffend Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin im Zusammenhang mit dem Anwendbaren MREL Regime.]

[(4)] *Voraussetzungen für Rückzahlung und Ankauf.*

Jede vorzeitige Rückzahlung gemäß § 5 und jeder Ankauf gemäß § [12] (2) setzt voraus, dass die Emittentin die in den Regulatorischen Eigenmittelanforderungen festgelegten Anforderungen für eine solche Rückzahlung oder einen solchen Ankauf zu dem jeweiligen Zeitpunkt erfüllt (einschließlich aller Anforderungen, die für eine solche Rückzahlung oder einen solchen Ankauf aufgrund der Qualifikation der Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten, die zur Erfüllung der MREL Voraussetzungen zur Verfügung stehen, gelten).

"Regulatorische Eigenmittelanforderungen" sind alle Anforderungen, die in den Verordnungen, Regeln und Richtlinien der zuständigen Behörde oder des Europäischen Parlaments und des Rates enthalten sind, die in der Republik Österreich in Bezug auf die Eigenkapitalquote gelten und von Zeit zu Zeit auf die Emittentin anwendbar sind (einschließlich, aber nicht beschränkt auf, zum Ausgabedatum oder zum Zeitpunkt einer Rückzahlung oder eines Ankaufs der jeweiligen Schuldverschreibungen geltenden Vorschriften der CRD IV Richtlinie, der CRR Verordnung und der BRRD, delegierte Rechtsakte oder Durchführungsrechtsakte der Europäischen Kommission und der von der Europäischen Bankaufsichtsbehörde erlassenen Leitlinien).

"BRRD" bezeichnet die Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (*Bank Recovery and Resolution Directive*), wie in der Republik Österreich umgesetzt und in der jeweils geltenden Fassung.

"CRD IV Richtlinie" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (*Capital Requirements Directive IV*), wie in der Republik Österreich umgesetzt und in der jeweils geltenden Fassung.

"CRR Verordnung" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen in der jeweils geltenden Fassung.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

[[(3)]] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die

Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages ist folgendes anwendbar:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) Call	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge Call
[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]
[]	[]
[]	[]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz 4 dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung durch die Emittentin ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [13] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;]
 - den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden [.] [; und]
 - den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf **[Im Falle einer Höchstkündigungsfrist ist folgendes anwendbar:** ; sollte die Kündigung bereits früher erfolgen, gilt diese zum ersten Tag der Höchstkündigungsfrist als zugegangen].
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[[4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge]
[]	[]
[]	[]

[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen ist folgendes anwendbar: Dem Gläubiger steht dieses

Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder in schriftlicher Form zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird **[und]** (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle^[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[(5)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

Im Fall von nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuer vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[(5)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke von § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLEN UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte^[n] Zahlstelle^[n] und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Issuer Services Tanusanlage 12 60325 Frankfurt am Main Deutschland
------------------------------------	---

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist folgendes anwendbar

[Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungs-

[Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

stelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, ist folgendes anwendbar

Berechnungsstelle: **[Name und bezeichnete Geschäftsstelle]**

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar ist folgendes anwendbar: [,] [und] [(ii)]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City] und [(iii)] eine Berechnungsstelle **[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, ist folgendes anwendbar:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort]** unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [13] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge werden unter Abzug von Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren gleich welcher Art, gezahlt, falls der Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären **[im Fall von Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** wobei zusätzliche Beträge Zinsen, nicht aber Kapital umfassen]; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) als österreichische Kapitalertragsteuer in ihrer jeweiligen Form (oder zukünftige, diese ablösende Steuern oder Zuschläge) anzusehen sind; oder
- (d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden und denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er oder ein in dessen Auftrag handelnder Dritter die notwendige Bescheinigung oder eine notwendige Bestätigung über das Nichtvorliegen eines Wohnsitzes oder Aufenthaltsortes oder eine ähnliche Ausnahmebestätigung vorgelegt hätte, durch die er den Abzug vermieden hätte; oder
- (e) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (f) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [13] wirksam wird.]

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen von 30 Jahren auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 9

KÜNDIGUNG

[(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine andere Kapitalmarktverbindlichkeit der Emittentin aufgrund einer Verletzung der für diese Kapitalmarktverbindlichkeit geltenden Bedingungen durch die Emittentin vorzeitig fällig wird, oder eine solche Kapitalmarktverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kapitalmarktverbindlichkeit eines Dritten gewährte Garantie oder Haftungsfreistellung bei Fälligkeit und Inanspruchnahme oder binnen einer

**Im Fall von
Bevorrechtigten
Vorrangigen
Schuldverschrei-
bungen ist
folgendes
anwendbar**

dafür ursprünglich eingeräumten Nachfrist nicht erfüllt wird, und die Emittentin nicht in gutem Glauben bestreitet, dass die Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. die Garantie oder Haftungsfreistellung berechtigterweise geltend gemacht wird; oder

- (d) die Emittentin Ihre Zahlungen einstellt oder Ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (e) ein Gericht ein Konkursverfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet oder die Geschäftsaufsicht anordnet, oder die Finanzmarktaufsichtsbehörde oder eine bestellte Aufsichtsperson die Eröffnung eines Konkursverfahrens beantragt; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit dieser Anleihe eingegangen ist.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" im Sinne von Absatz (c) bezeichnet jede Verbindlichkeit (mit Ausnahme jeglicher Art von gedeckten Schuldverschreibungen (z.B. Kommunalbriefe, fundierte Bankschuldverschreibungen), die von der Emittentin begeben werden) hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind, sofern sie den Betrag von EUR 50.000.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung übersteigen.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Quorum*. In den Fällen des § 9 (1) (b) oder 1 (c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 (1) (a), 1 (d), 1 (e) oder 1 (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.]

Im Fall von Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(1) *Kündigungsgründe*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls ein Konkurs-, Insolvenz- oder Moratoriumsverfahren gegen die Emittentin eingeleitet wird, welches nicht binnen 60 Tage nach seiner Einleitung endgültig oder einstweilen eingestellt worden ist, oder falls die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt.]

[(3) *Bekanntmachung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [14] (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Zum Zwecke des Nachweises des Eingangs der Benachrichtigung über die Kündigung der Schuldverschreibungen bei der Emissionsstelle wird empfohlen, die entsprechende Benachrichtigung persönlich oder per Einschreiben an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle zu übermitteln.

Im Fall von
Bevorrechtigten
Vorrangigen
Schuldverschrei-
bungen ist
folgendes
anwendbar

[§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein 100%iges Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen und auf die die unten in § 11 aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen sinngemäß Anwendung finden; und
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

[Sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar: (a) in § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);]

[(b) in § 9(1) (c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

§ [11] ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

Falls kein
gemeinsamer
Vertreter in den
Anleihebedingun-
gen bestellt wird,
ist folgendes
anwendbar

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

Im Fall der
Bestellung des
gemeinsamen
Vertreters in den
Anleihebedingun-
gen, ist folgendes
anwendbar

[Gemeinsamer Vertreter ist [●]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

§ [12] BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des

Verzinsungsbeginns, des Nominalbetrags, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* **[Im Fall von Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Vorbehaltlich des § 5 [(4)] ist die] [Die] Emittentin [ist] berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [13] MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf der Internetseite der Emittentin. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind oder an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der jeweiligen Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [14] Absatz 3 an den Fiscal Agent geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

**§ [14]
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE
GELTENDMACHUNG**

**Im Fall von
Bevorrechtigten
Vorrangigen
Schuldverschrei-
bungen ist**

[(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.]

**Im Fall von Nicht-
Bevorrechtigten
Vorrangigen
Schuldverschrei-
bungen ist
folgendes
anwendbar**

[(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht, mit Ausnahme von § 2 (Status), der österreichischem Recht unterliegt.]

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht in Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ [15]
SPRACHE**

**Falls die
Anleihebedingun-
gen in deutscher
Sprache mit einer
Übersetzung in
die englische
Sprache
abgefasst sind, ist
folgendes
anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**Falls die
Anleihebedingun-
gen in englischer
Sprache mit einer**

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**Übersetzung in
die deutsche
Sprache
abgefasst sind, ist
folgendes
anwendbar**

**Falls die
Anleihebedingun-
gen ausschließlich
in deutscher
Sprache
abgefasst sind, ist
folgendes
anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION III – Anleihebedingungen für fest- zu variabel verzinsliche
Schuldverschreibungen**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN (AUSGENOMMEN FUNDIERTE
BANKSCHULDVERSCHREIBUNGEN)**

(DEUTSCHE FASSUNG)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie [●] von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Kommunalkredit Austria AG (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 (4))] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung]²¹ (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen (wie unten definiert) gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) ("**US-Steuerbescheinigungen**"). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind ist folgendes anwendbar

²¹ Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

nach dem Tag der Ausgabe der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie nachfolgend definiert) geliefert werden.]

(4) *Clearing System*. Die die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. **"Clearing System"** bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") [.]] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**")] [(CBL und Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")] und jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung oder Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Falls die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefteter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *In Bezug genommene Bedingungen*. Die Bestimmungen gemäß Schedule 6 des geänderten und neugefassten Fiscal Agency Agreements vom 6. Juni 2019 (das "**Agency Agreement**") zwischen Kommunalkredit Austria AG und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (einsehbar unter www.bourse.lu), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger

ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

§ 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

(2) *Negativverpflichtung*. Unbeschadet der Bestimmungen von Absatz 1 verpflichtet sich die Emittentin solange Schuldverschreibungen ausstehen, für andere Kapitalmarktverbindlichkeiten einschließlich dafür übernommener Garantien und anderer Gewährleistungen, kein Grund- oder Mobiliarpfandrecht oder sonstige Belastung an ihrem derzeitigen oder zukünftigen Vermögen zu bestellen, ohne die Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit und im gleichen Rang und Umfang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" bezeichnet jede Verbindlichkeit (mit Ausnahme jeglicher Art von gedeckten Schuldverschreibungen (z.B. Kommunalbriefe, fundierte Bankschuldverschreibungen), die von der Emittentin begeben werden) hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind.

Um etwaige Zweifel bei asset-backed financings der Emittentin zu vermeiden, schließen die in diesem § 2 benutzten Worte "Vermögen" und "Verbindlichkeit hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge" nicht solche Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten der Emittentin ein, die im Einklang mit den Gesetzen und den in der Republik Österreich anerkannten Regeln der Bilanzierung und Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung nicht in der Bilanz der Emittentin ausgewiesen werden müssen und darin auch nicht ausgewiesen werden.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungen für die Festzinsperiode*.

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum **[letzter Festzinszahlungstag]** (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinst.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **"Festzinszahlungstag"**). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Festzinszahlungstag]** **[Sofern der erste Festzinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar: und beläuft sich auf [anfänglicher Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [die festgelegte Stückelung]].**

Im Fall von Actual/Actual (ICMA) ist folgendes anwendbar

[Die Anzahl der Festzinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt [Anzahl der regulären Festzinszahlungstage im Kalenderjahr].]

(b) Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf Grundlage des Zinstagequotienten für die Festzinsperiode. **"Zinstagequotient für die Festzinsperiode"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **"Festzinsberechnungszeitraum"**):

Im Falle von Actual/Actual

[(i) wenn der Festzinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die

(ICMA) ist folgendes anwendbar

Feststellungsperiode, in die das Ende des Festzinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Festzinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

- (ii) wenn der Festzinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Festzinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in dem Festzinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Festzinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Festzinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).]

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festzinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Im Falle von Actual/Actual (ISDA) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festzinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Festzinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Festzinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Festzinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 365).]

Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Festzinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln (es sei denn, (A) der letzte Tag des Festzinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Festzinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Festzinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Festzinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Festzinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einem Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

Im Falle von 30E/360 (ISDA) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Festzinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, der erste Tag oder der Tag, welcher dem letzten Tag des Festzinsberechnungszeitraumes (einschließlich) umgehend folgt, fällt auf den letzten Tag im Februar oder auf den 31. Tag eines Monats, in diesem Fall ist der diese Tage enthaltende Monat als ein Monat mit 30 Tagen zu behandeln).]

(2) *Zinszahlungen für die Variable Zinsperiode.*

<p>Im Fall von festgelegten Variablen Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar</p>	<p>(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom [letzter Festzinszahlungstag] an (einschließlich) (der "Variabler Verzinsungsbeginn") bis zum nachfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Variablen Zinszahlungstag zahlbar.</p> <p>(b) "Variabler Zinszahlungstag" bedeutet [jeder [festgelegte Variable Zinszahlungstage].]</p>
<p>Im Fall von festgelegten Variablen Zinsperioden ist folgendes anwendbar</p>	<p>[(soweit diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Tage] [Wochen] [Monate] nach dem vorausgehenden Variablen Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Variablen Zinszahlungstages, nach dem Variablen Verzinsungsbeginn.]</p>
<p>Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar</p>	<p>(c) Fällt ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Variable Zinszahlungstag [auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]</p>
<p>Bei Anwendung der FRN Convention ist folgendes anwendbar</p>	<p>[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Variable Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [Zahl] [Tage] [Wochen] [Monate] nach dem vorhergehenden anwendbaren Variablen Zinszahlungstag liegt.]</p>
<p>Bei Anwendung der Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar</p>	<p>[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]</p>
<p>Bei Anwendung der Preceding Business Day Convention ist folgendes anwendbar</p>	<p>[auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]</p>
<p>Falls ein oder mehrere relevante Finanzzentren Anwendung finden sollen, ist folgendes anwendbar</p>	<p>(d) In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" [einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] abwickeln] [und]</p>
<p>Falls das Clearing System und</p>	<p>[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem das Clearing System</p>

**TARGET
Anwendung
finden sollen ist
folgendes
anwendbar**

sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet sind].

**Falls der
Angebotssatz für
Einlagen in der
festgelegten
Währung
EURIBOR ist, ist
folgendes
anwendbar**

[(e) *Zinssatz für die Variable Zinsperiode.* Der Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) [**Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]. Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigte Satz.

"**Referenzsatz**" bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Variable Zinsperiode (EURIBOR).

"**Variable Zinsperiode**" ist jeweils der Zeitraum von dem Variablen Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" ist der zweite TARGET Geschäftstag vor [Beginn] [Ende] der jeweiligen Zinsperiode. "**TARGET Geschäftstag**" ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet sind.

[**Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** Die "**Marge**" beträgt [**Marge**] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgesite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreter von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [j] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Variable Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) [**Im Fall einer Marge ist folgende anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Variable Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten [**Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Falls der
Angebotssatz für
Einlagen in der
festgelegten
Währung LIBOR
ist, ist folgendes
anwendbar

"**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

"**Repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes e ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Variable Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde [**Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[(e) *Zinssatz für die Variable Zinsperiode.* Der Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) [**Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]. Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigte Satz.

"**Referenzsatz**" bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Variable Zinsperiode (LIBOR).

"**Variable Zinsperiode**" ist jeweils der Zeitraum von dem Variablen Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" ist der [erste] [zweite] [Londoner] [Frankfurter] [New Yorker] [Wiener] [Züricher] [Tokioter] [TARGET] Geschäftstag [vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode. ["[Londoner] [**Frankfurter**] [**New Yorker**] [**Wiener**] [**Züricher**] [**Tokioter**] Geschäftstag" ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [Frankfurt] [New York] [Wien] [Zürich] [Tokio] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] ["**TARGET Geschäftstag**" ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet sind.]

[**Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** Die "**Marge**" beträgt [**Marge**] % *per annum.*]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02] oder die jeweilige Nachfolgesseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [j] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Londoner Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung

für die betreffende Variable Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) **[Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].**

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Variable Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].**

"**Repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Variable Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)],** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

Falls der Zinssatz auf Basis des Swapsatzes bestimmt wird, ist folgendes anwendbar

[(e) *Zinssatz für die Variable Zinsperiode.* Der Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

[Im Fall, dass der Referenzsatz ein Swapsatz ist, ist folgendes anwendbar: der Euro **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird]

[Im Fall, dass der Referenzsatz die Differenz aus zwei Swapsätzen ist, ist folgendes anwendbar: die Differenz aus dem jeweils auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigten Euro **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**") und dem Euro **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**") (jeweils der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*)

[Im Falle eines Hebelfaktor ist folgendes anwendbar: multipliziert mit [Faktor]],

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)],

wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Referenzsatz**" bezeichnet den **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz [und den **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz].

"**Variable Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden

Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich). "**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor [Beginn] [Ende] der jeweiligen Variablen Zinsperiode.

["TARGET-Geschäftstag"] bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche von TARGET geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: Die "Marge" beträgt [Marge] % *per annum.*]

"Bildschirmseite" bedeutet Reuters EURSFIXA= oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Verteiler von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite zu dieser Zeit nicht zur Verfügung stehen oder wird zu dem betreffenden Zeitpunkt kein [Anzahl]-Jahres-Swapsatz [oder [Anzahl]-Jahres-Swapsatz] angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [i] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern. Für diesen Zweck ist der Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis das Mittel der Geld- und Briefkurse des auf der Grundlage eines 30/360 Zinstagequotienten berechneten Festzinsteils auf Jahresbasis einer Euro Zinsswap-Transaktion Festzins gegen variablen Zins mit einer [Anzahl] Laufzeit beginnend an diesem Tag und in einem Repräsentativen Betrag mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swapmarkt, bei der der variable Teil (berechnet auf Basis eines Actual/360 Zinstagequotienten) dem Satz für Einlagen in Euro für einen Zeitraum von sechs Monaten ("**6-Monats EURIBOR**"), welcher auf Reuters EURIBOR01 (oder jeder Nachfolgeseite) angezeigt wird, entspricht. Die Berechnungsstelle wird die Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) bitten, einen Angebotssatz abzugeben. Falls mindestens drei Angebotssätze genannt werden, ist der Referenzsatz für den betreffenden Tag das arithmetische Mittel der Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben **[Im Falle eines Hebelfaktor ist folgendes anwendbar:** multipliziert mit [Faktor]],

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]

wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Repräsentativer Betrag" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"Referenzbanken" bezeichnet fünf führende Swap-Händler im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.

"Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Variable Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[f) [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

Falls ein
Mindestzinssatz
gilt ist folgendes
anwendbar

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Variable Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Variable Zinssatz für diese Variable Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

Falls ein
Höchstzinssatz
gilt ist folgendes
anwendbar

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Variable Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Variable Zinssatz für diese Variable Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

[(g)] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Variable Zinssatz zu bestimmen ist, den Variablen Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Variable Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Variable Zinssatz und der Zinstagequotient für die variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) auf die festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(h)] *Mitteilung von Variablem Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Variable Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Variable Zinsperiode, die jeweilige Variable Zinsperiode und der relevante Variable Zinszahlungstag der Emittentin, der Zahlstelle(n) sowie den Gläubigern gemäß § 13 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner] [TARGET] **[zutreffender anderer Ort]** Geschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Variablen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Variablen Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Variable Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, der Zahlstelle(n), sowie den Gläubigern gemäß § 13 mitgeteilt.

[(i)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle[, die Zahlstelle(n)] und die Gläubiger bindend.

[(j)](a) *Ersatzrate*. Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle) fest, dass vor oder an einem Zinsfestlegungstag ein Ersatzrate-Ereignis (wie nachstehend definiert) eingetreten ist, wird die Jeweilige Festlegende Stelle (wie nachstehend definiert) (i) die Ersatzrate, (ii) die etwaige Anpassungsspanne und (iii) die Ersatzrate-Anpassungen (wie jeweils in § 3 Absatz [(j)](b)(aa) bis (cc) definiert) zur Bestimmung des Zinssatzes für die auf den Zinsfestlegungstag bezogene Variable Zinsperiode und jede nachfolgende Variable Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Ersatzrate-Ereignisse) festlegen und die Emittentin, sofern relevant, und die Berechnungsstelle darüber informieren. Die Anleihebedingungen gelten mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfestlegungstag (einschließlich) als durch die Ersatzrate-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfestlegungstags falls die Ersatzrate-Anpassungen dies so bestimmen). Der Zinssatz ist dann die Ersatzrate (wie nachfolgend definiert) angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)]**.

Die Emittentin wird den Gläubigern die Ersatzrate, die etwaige Anpassungsspanne und die Ersatzrate-Anpassungen unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § [13] mitteilen. Darüber hinaus wird die Emittentin [das Clearing System]

[die gemeinsame Verwahrstelle im Namen beider ICSDs] auffordern, die Anleihebedingungen zu ergänzen oder zu ändern, um die Ersatzrate-Anpassungen wiederzugeben, indem sie der Globalurkunde die vorgelegten Dokumente in geeigneter Weise beifügt.

(b) *Definitionen.*

(aa) "**Ersatzrate-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den Referenzsatz eines der nachfolgenden Ereignisse:

- (i) der Referenzsatz wurde in den letzten zehn Geschäftstagen vor und bis einschließlich des relevanten Zinsfestlegungstages nicht veröffentlicht; oder
- (ii) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, an dem (x) der Administrator die Veröffentlichung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzsatzes fortsetzen wird), oder (y) der Referenzsatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird; oder
- (iii) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, die Zentralbank für die festgelegte Währung, einen Insolvenzbeauftragten mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, die Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, ein Gericht (rechtskräftige Entscheidung) oder eine Organisation mit ähnlicher insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages, an dem der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet hat oder beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung der Referenzrate fortsetzen wird); oder
- (iv) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, von dem an die Nutzung des Referenzsatzes allgemein verboten ist; oder
- (v) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, materiellen Änderung der Methode mittels derer der Referenzsatz festgelegt wird; oder
- (vi) die Veröffentlichung einer Mitteilung durch die Emittentin gemäß § [13] Absatz 1, dass die Verwendung des Referenzsatzes zur Berechnung des Zinssatzes für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden ist.

(bb) "**Ersatzrate**" bezeichnet eine öffentlich verfügbare Austausch-, Nachfolge-, Alternativ- oder andere Rate, welche entwickelt wurde, um durch Finanzinstrumente oder –kontrakte, einschließlich der Schuldverschreibungen, in Bezug genommen zu werden, um einen unter solchen Finanzinstrumenten oder –kontrakten zahlbaren Betrag zu bestimmen, einschließlich aber nicht ausschließlich eines Zinsbetrages. Bei der Festlegung der Ersatzrate sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung der Jeweiligen Festlegenden Stelle auf die Ersatzrate anzuwenden ist, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzsatzes durch die Ersatzrate entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass die Ersatzrate eine risikofreie Rate ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen. Bei der Festlegung der Anpassungsspanne sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu

berücksichtigen.

(dd) "**Jeweilige Festlegende Stelle**" bezeichnet

- (i) die Emittentin, wenn die Ersatzrate ihrer Meinung nach offensichtlich ist und als solche ohne vernünftigen Zweifel durch einen Investor, der hinsichtlich der jeweiligen Art von Schuldverschreibungen, wie beispielsweise diese Schuldverschreibungen, sachkundig ist, bestimmbar ist; oder
- (ii) andernfalls ein Unabhängiger Berater, der von der Emittentin zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen als ihr Beauftragter für die Vornahme dieser Festlegungen ernannt wird.

(ee) "**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein unabhängiges, international angesehenes Finanzinstitut oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit anerkanntem Ruf und angemessener Fachkenntnis.

(ff) "**Relevante Leitlinien**" bezeichnet (i) jede auf die Emittentin oder die Schuldverschreibungen anwendbare gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Anforderung, oder, wenn es keine gibt, (ii) jede anwendbare Anforderung, Empfehlung oder Leitlinie der Relevanten Nominierungsstelle oder, wenn es keine gibt, (iii) jede relevante Empfehlung oder Leitlinie von Branchenvereinigungen (einschließlich ISDA), oder wenn es keine gibt, (iv) jede relevante Marktpraxis.

(gg) "**Relevante Nominierungsstelle**" bezeichnet

- (i) die Zentralbank für die festgelegte Währung oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder jeder Ausschuss, befürwortet, unterstützt oder einberufen durch oder unter dem Vorsitz von bzw. mitgeleitet durch (w) die Zentralbank für die festgelegte Währung, (x) eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, (y) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderen Aufsichtsbehörden oder (z) den Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder einem Teil davon.

(hh) "**Ersatzrate-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen der Anleihebedingungen, die als folgerichtig festgelegt werden, um die Funktion der Ersatzrate zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, am Zinsfestlegungstag, am Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um die Ersatzrate zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können). Bei der Festlegung der Ersatzrate-Anpassungen sind die Relevanten Leitlinien (wie vorstehend definiert) zu berücksichtigen.

c) *Kündigung*. Können eine Ersatzrate, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzrate-Anpassungen nicht gemäß § 3 Absatz [(j)](a) und (b) bestimmt werden, ist der Referenzsatz in Bezug auf den relevanten Zinsfestlegungstag der für die zuletzt vorangehende Variable Zinsperiode bestimmte Referenzsatz. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle entsprechend informieren. Infolgedessen kann die Emittentin die Schuldverschreibungen bis zum jeweiligen nachfolgenden Zinsfestlegungstag (ausschließlich) jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 15 Tagen gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

[(k)] *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient für die Variable Zinsperiode**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Variable Zinsberechnungszeitraum**"):

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

anwendbar

Im Falle von Actual/Actual (ISDA) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Variablen Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Variablen Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Variablen Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 365).]

Im Falle von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

(3) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages erfolgt vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen²². Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

§ 4 ZÄHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "Code") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall der Verwendung einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar: § 1 (3) und des]** Absatzes 1 dieses § 4 und § 6 (2) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

²² Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag, der ein Geschäftstag (wie in § 3(1) definiert) ist.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; [den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag] [Im Fall eines Rückzahlungsmonats ist folgendes anwendbar:** in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[(2) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen. Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend in § 5 [(5)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem

frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar

[[(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages ist folgendes anwendbar:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) Call	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge Call
[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]
[]	[]
[]	[]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz 4 dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung durch die Emittentin ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;]
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden [.] [; und]
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf **[Im Falle einer Höchstkündigungsfrist ist folgendes anwendbar;**; sollte die Kündigung bereits früher erfolgen, gilt diese zum ersten Tag der Höchstkündigungsfrist als zugegangen].
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[[4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

[Wahl-Rückzahlungstag(e)] [Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge]

[]

[]

[]

[]

[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen ist folgendes anwendbar: Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder in schriftlicher Form zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird **[und][.]** (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[[5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

Im Fall von nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuer vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[[5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLEN UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle Deutsche Bank Aktiengesellschaft
und Zahlstelle: Issuer Services
 Taunusanlage 12
 60325 Frankfurt am Main
 Deutschland

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist folgendes anwendbar

[Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, ist folgendes anwendbar

[Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: **[Name und bezeichnete Geschäftsstelle]**

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar ist folgendes anwendbar: [,] [und] [(ii)]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City] und [(iii)] eine Berechnungsstelle **[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, ist folgendes anwendbar:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort]** unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge werden unter Abzug von Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren gleich welcher Art, gezahlt, falls der Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) als österreichische Kapitalertragsteuer in ihrer jeweiligen Form (oder zukünftige, diese ablösende Steuern oder Zuschläge) anzusehen sind; oder
- (d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden und denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er oder ein in dessen Auftrag handelnder Dritter die notwendige Bescheinigung oder eine notwendige Bestätigung über das Nichtvorliegen eines Wohnsitzes oder Aufenthaltsortes oder eine ähnliche Ausnahmebestätigung vorgelegt hätte, durch die er den Abzug vermieden hätte; oder
- (e) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (f) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird.]

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen von 30 Jahren auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine andere Kapitalmarktverbindlichkeit der Emittentin aufgrund einer Verletzung der für diese Kapitalmarktverbindlichkeit geltenden Bedingungen durch die Emittentin vorzeitig fällig wird, oder eine solche Kapitalmarktverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kapitalmarktverbindlichkeit eines Dritten gewährte Garantie oder Haftungsfreistellung bei Fälligkeit und Inanspruchnahme oder binnen einer dafür ursprünglich eingeräumten Nachfrist nicht erfüllt wird, und die Emittentin nicht in gutem Glauben bestreitet, dass die Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. die Garantie oder Haftungsfreistellung berechtigterweise geltend gemacht wird; oder
- (d) die Emittentin Ihre Zahlungen einstellt oder Ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (e) ein Gericht ein Konkursverfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet oder die Geschäftsaufsicht anordnet, oder die Finanzmarktaufsichtsbehörde oder eine bestellte Aufsichtsperson die Eröffnung eines Konkursverfahrens beantragt; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit dieser Anleihe eingegangen ist.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" im Sinne von Absatz (c) bezeichnet jede Verbindlichkeit (mit Ausnahme jeglicher Art von gedeckten Schuldverschreibungen (z.B. Kommunalbriefe, fundierte Bankschuldverschreibungen), die von der Emittentin begeben werden) hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind, sofern sie den Betrag von EUR 50.000.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung übersteigen.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Quorum.* In den Fällen des § 9 (1) (b) oder 1 (c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 (1) (a), 1 (d), 1 (e) oder 1 (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken.

Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 14 (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Zum Zwecke des Nachweises des Eingangs der Benachrichtigung über die Kündigung der Schuldverschreibungen bei der Emissionsstelle wird empfohlen, die entsprechende Benachrichtigung persönlich oder per Einschreiben an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle zu übermitteln.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein 100%iges Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen und auf die die unten in § 11 aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen sinngemäß Anwendung finden; und
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

[Sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar:

- (a) in § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);]

[[b)] in § 9(1) (c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf

die Nachfolgeschuldnerin).

§ 11

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

Falls kein
gemeinsamer
Vertreter in den
Anleihebedingun-
gen bestellt wird,
ist folgendes
anwendbar

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

Im Fall der
Bestellung des
gemeinsamen
Vertreters in den
Anleihebedingun-
gen, ist folgendes
anwendbar

[Gemeinsamer Vertreter ist [•]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

§ 12 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des Nominalbetrags, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 13 MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf der Internetseite der Emittentin. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind oder an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der jeweiligen Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 14 Absatz 3 an den

Fiscal Agent geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 14 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht in Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 15 SPRACHE

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**Falls die
Anleihebedingun-
gen ausschließlich
in deutscher
Sprache
abgefasst sind, ist
folgendes
anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION IV – Anleihebedingungen für Nullkupon-Schuldverschreibungen

ANLEIHEBEDINGUNGEN (AUSGENOMMEN FUNDIERTE BANKSCHULDVERSCHREIBUNGEN)

(DEUTSCHE FASSUNG)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie [●] von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Kommunalkredit Austria AG (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 (4))] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung]²³ (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen (wie unten definiert) gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) ("**US-Steuerbescheinigungen**"). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

²³ Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

nach dem Tag der Ausgabe der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie nachfolgend definiert) geliefert werden.]

(4) *Clearing System*. Die die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. **"Clearing System"** bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") [.] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**")] [(CBL und Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") und jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung oder Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Falls die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *In Bezug genommene Bedingungen*. Die Bestimmungen gemäß Schedule 6 des geänderten und neugefassten Fiscal Agency Agreements vom 6. Juni 2019 (das "**Agency Agreement**") zwischen Kommunalkredit Austria AG und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (einsehbar unter www.bourse.lu), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger

ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

§ 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

(2) *Negativverpflichtung*. Unbeschadet der Bestimmungen von Absatz 1 verpflichtet sich die Emittentin solange Schuldverschreibungen ausstehen, für andere Kapitalmarktverbindlichkeiten einschließlich dafür übernommener Garantien und anderer Gewährleistungen, kein Grund- oder Mobiliarpfandrecht oder sonstige Belastung an ihrem derzeitigen oder zukünftigen Vermögen zu bestellen, ohne die Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit und im gleichen Rang und Umfang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" bezeichnet jede Verbindlichkeit (mit Ausnahme jeglicher Art von gedeckten Schuldverschreibungen (z.B. Kommunalbriefe, fundierte Bankschuldverschreibungen), die von der Emittentin begeben werden) hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind.

Um etwaige Zweifel bei asset-backed financings der Emittentin zu vermeiden, schließen die in diesem § 2 benutzten Worte "Vermögen" und "Verbindlichkeit hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge" nicht solche Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten der Emittentin ein, die im Einklang mit den Gesetzen und den in der Republik Österreich anerkannten Regeln der Bilanzierung und Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung nicht in der Bilanz der Emittentin ausgewiesen werden müssen und darin auch nicht ausgewiesen werden.

§ 3 ZINSEN

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen*. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen*. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an²⁴. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(3) *Zinstagequotient*. **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des

Im Falle von
30/360, 360/360
oder Bond Basis
ist folgendes
anwendbar

²⁴ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einem Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

Im Falle von 30E/360 (ISDA) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, der erste Tag oder der Tag, welcher dem letzten Tag des Zinsberechnungszeitraumes (einschließlich) umgehend folgt, fällt auf den letzten Tag im Februar oder auf den 31. Tag eines Monats, in diesem Fall ist der diese Tage enthaltende Monat als ein Monat mit 30 Tagen zu behandeln).]

§ 4

ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "Code") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall von der Verwendung einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar: § 1 (3) und des] Absatzes 1 dieses § 4 und § 6 (2) bezeichnet "Vereinigte Staaten"** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**"

Im Fall, dass ein oder mehrere Finanzzentren Anwendung finden sollen ist folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln] [und]

Im Fall, dass das Clearing System und TARGET Anwendung finden sollen, ist folgendes

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet sind].

anwendbar

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; [den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend in § 5 [(5)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschrei-

[[(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

bungen vorzeitig
zurückzuzahlen,
ist folgendes
anwendbar

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages ist folgendes anwendbar:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) Call Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge Call

[Wahl-Rückzahlungstag(e)] [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

[]

[]

[]

[]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz 4 dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung durch die Emittentin ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;]
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden [.] [; und]
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf **[Im Falle einer Höchstkündigungsfrist ist folgendes anwendbar:** Sollte die Kündigung bereits früher erfolgen, gilt diese zum ersten Tag der Höchstkündigungsfrist als zugegangen].
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

Falls der
Gläubiger ein
Wahlrecht hat, die
Schuldverschrei-
bungen vorzeitig
zu kündigen, ist
folgendes
anwendbar

[[4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge]

[]

[]

[]

[]

[Fall die Emittentin ein Wahlrecht hat die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen ist folgendes anwendbar: Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder in schriftlicher Form zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird **[und][.]** (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

Falls ein Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag anwendbar ist, gilt folgendes

[(5)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar:

- (a) Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuer vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar:

- (a) Für die Zwecke des § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.]

[(b)] Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) **[Referenzpreis]** (der "**Referenzpreis**"), und
(ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) **[Valutierungstag]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

- [(c)] Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage**

und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, ersetzt werden.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLEN] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Issuer Services Taunusanlage 12 60325 Frankfurt am Main Deutschland
------------------------------------	--

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen]

[Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Falls eine
Berechnungsstelle
bestellt werden
soll, ist folgendes
anwendbar

Berechnungsstelle: **[Name und bezeichnete Geschäftsstelle]**

Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar ist folgendes anwendbar: [,] [und] (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City] [Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist folgendes anwendbar: und [(iii)] eine Berechnungsstelle [Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, ist folgendes anwendbar: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenem Ort]]** unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge werden unter Abzug von Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren gleich welcher Art, gezahlt, falls der Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) als österreichische Kapitalertragsteuer in ihrer jeweiligen Form (oder zukünftige, diese ablösende Steuern oder Zuschläge) anzusehen sind; oder
- (d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden und denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er oder ein in dessen Auftrag handelnder Dritter die notwendige Bescheinigung oder eine notwendige Bestätigung über das Nichtvorliegen eines Wohnsitzes oder Aufenthaltsortes oder eine ähnliche Ausnahmebestätigung vorgelegt hätte, durch die er den Abzug vermieden hätte; oder
- (e) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (f) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird.]

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen von 30 Jahren auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine andere Kapitalmarktverbindlichkeit der Emittentin aufgrund einer Verletzung der für diese Kapitalmarktverbindlichkeit geltenden Bedingungen durch die Emittentin vorzeitig fällig wird, oder eine solche Kapitalmarktverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kapitalmarktverbindlichkeit eines Dritten gewährte Garantie oder Haftungsfreistellung bei Fälligkeit und Inanspruchnahme oder binnen einer dafür ursprünglich eingeräumten Nachfrist nicht erfüllt wird, und die Emittentin nicht in gutem Glauben bestreitet, dass die Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. die Garantie oder Haftungsfreistellung berechtigterweise geltend gemacht wird; oder
- (d) die Emittentin Ihre Zahlungen einstellt oder Ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (e) ein Gericht ein Konkursverfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet oder die Geschäftsaufsicht anordnet, oder die Finanzmarktaufsichtsbehörde oder eine bestellte Aufsichtsperson die Eröffnung eines Konkursverfahrens beantragt; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit dieser Anleihe eingegangen ist.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" im Sinne von Absatz (c) bezeichnet jede Verbindlichkeit (mit Ausnahme jeglicher Art von gedeckten Schuldverschreibungen (z.B. Kommunalbriefe, fundierte Bankschuldverschreibungen), die von der Emittentin begeben werden) hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind, sofern sie den Betrag von EUR 50.000.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung übersteigen.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Quorum.* In den Fällen des § 9 (1) (b) oder 1 (c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 (1) (a), 1 (d), 1 (e) oder 1 (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken.

Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 14 (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Zum Zwecke des Nachweises des Eingangs der Benachrichtigung über die Kündigung der Schuldverschreibungen bei der Emissionsstelle wird empfohlen, die entsprechende Benachrichtigung persönlich oder per Einschreiben an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle zu übermitteln.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein 100%iges Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen und auf die die unten in § 11 aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen sinngemäß Anwendung finden; und
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

[Sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar:

- (a) in § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);]

[[b)] in § 9(1) (c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf

die Nachfolgeschuldnerin).

§ 11

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

Falls kein
gemeinsamer
Vertreter in den
Anleihebedingun-
gen bestellt wird,
ist folgendes
anwendbar

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

Im Fall der
Bestellung des
gemeinsamen
Vertreters in den
Anleihebedingun-
gen, ist folgendes
anwendbar

[Gemeinsamer Vertreter ist [●]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

§ 12 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des Nominalbetrags, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 13 MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf der Internetseite der Emittentin. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind oder an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Soweit die Regeln der jeweiligen Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 14 Absatz 3 an den

Fiscal Agent geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 14

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht in Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 15

SPRACHE

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**Falls die
Anleihebedingun-
gen ausschließlich
in deutscher
Sprache
abgefasst sind, ist
folgendes
anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

Einführung

Die Anleihebedingungen für Fundierte Bankschuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend in vier Optionen aufgeführt:

Option V umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option VI umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option VII umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fest- zu variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option VIII umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Nullkupon-Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Der Satz von Anleihebedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Anleihebedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Anleihebedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Optionen V, VI, VII oder VIII (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option V, VI, VII oder VIII enthalten sind, ist folgendes anwendbar

[Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass gegebenenfalls die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen – allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen – erhältlich.]

**OPTION V – Anleihebedingungen für Fundierte
Bankschuldverschreibungen mit fester Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR FUNDIERTE BANKSCHULDVERSCHREIBUNGEN
DEUTSCHE FASSUNG**

**§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie [●] von Fundierten Bankschuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Kommunalkredit Austria AG (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 (4))] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung]²⁵ (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen (wie unten definiert) gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) ("**US-Steuerbescheinigungen**"). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

²⁵ Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

nach dem Tag der Ausgabe der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie nachfolgend definiert) geliefert werden.]

(4) *Clearing System*. Die die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**")] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**")] [(CBL und Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")] und jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung oder Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Falls die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *In Bezug genommene Bedingungen*. Die Bestimmungen gemäß Schedule 6 des geänderten und neugefassten Fiscal Agency Agreements vom 6. Juni 2019 (das "**Agency Agreement**") zwischen Kommunalkredit Austria AG und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (einsehbar unter www.bourse.lu), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger

ohne Versammlung zu wahrende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

§ 2 STATUS

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen fundierten Bankschuldverschreibungen der Emittentin gleichrangig sind. Die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen sind gemäß dem Gesetz vom 27. Dezember 1905 betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen (RGI. Nr. 213/1905 idgF - das "**Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen**") sowie der aktuellen Fassung der Satzung der Emittentin durch die Bestellung einer Kautions für ihre vorzugsweise Deckung (*Fundierung*) gesichert.

(2) *Bestellung von Vermögenswerten.* Gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen ist die Emittentin verpflichtet, Vermögenswerte zur Sicherung der Schuldverschreibungen zu bestellen, aus welchen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen vorzugsweise befriedigt werden. Die Art der Vermögenswerte, die zur Besicherung der Schuldverschreibungen verwendet werden dürfen, müssen dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der aktuellen Fassung der Satzung der Emittentin entsprechen. Die Höhe der durch die Vermögenswerte zu bestellenden Deckung muss dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der aktuellen Fassung der Satzung der Emittentin entsprechen. Die als Kautions (*Deckung*) bestellten Vermögenswerte sind von der Emittentin einzeln in ein Deckungsregister einzutragen.

(3) *Befriedigung von Ansprüchen.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen haben das Recht, aus den für ihre Ansprüche als Kautions bestellten Vermögenswerten vorzugsweise befriedigt zu werden. Auf die in das Deckungsregister eingetragenen Vermögenswerte darf nur zugunsten von Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen und aus Derivatverträgen iSv § 1 Absatz 5 des Gesetzes betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen Exekution geführt werden. Eine Aufrechnung gegen in das Deckungsregister eingetragene Forderungen findet nicht statt. Wird über das Vermögen der Emittentin der Konkurs eröffnet, so bilden die im Deckungsregister eingetragenen Vermögenswerte eine Sondermasse für die Forderungen der Gläubiger der Schuldverschreibungen gemäß § 48 der österreichischen Insolvenzordnung.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.*

Falls die Schuldverschreibungen mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**").]

Falls die Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen Zinssätzen ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag wie folgt verzinst:

vom	bis	
(einschließlich)	(ausschließlich)	% per annum

[Daten]	[Daten]	[Zinssätze]
	(jeweils ein "Zinszahlungstag")	
	Die erste Zinszahlung erfolgt am [erster Zinszahlungstag] [Sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar: und beläuft sich auf [anfänglicher Bruchteilzinsbetrag für die festgelegte Stückelung] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [festgelegte Stückelung]]. [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, ist folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom [der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Festzinstermine] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließender Bruchteilzinsbetrag für die festgelegte Stückelung] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [die festgelegte Stückelung].]	
Im Fall von Actual/Actual (ICMA) ist folgendes anwendbar	[Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr].]	
	(2) <i>Auflaufende Zinsen.</i> Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen ²⁶ . Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.	
	(3) <i>Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.</i> Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).	
	(4) <i>Zinstagequotient.</i> " Zinstagequotient " bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der " Zinsberechnungszeitraum "):	
Im Falle von Actual/Actual (ICMA) ist folgendes anwendbar	<ul style="list-style-type: none"> (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr. 	
	"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).]	

²⁶ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

Im Falle von Actual/Actual (ISDA) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 365).]

Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einem Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

Im Falle von 30E/360 (ISDA) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, der erste Tag oder der Tag, welcher dem letzten Tag des Zinsberechnungszeitraumes (einschließlich) umgehend folgt, fällt auf den letzten Tag im Februar oder auf den 31. Tag eines Monats, in diesem Fall ist der diese Tage enthaltende Monat als ein Monat mit 30 Tagen zu behandeln).]

§ 4 ZÄHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "Code") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des

Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall der Verwendung einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar: § 1 (3) und des] Absatzes 1 dieses § 4 und § 6 (2)** bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**"

Im Fall, dass ein oder mehrere Finanzzentren Anwendung finden sollen, ist folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln] **[und]**

Im Fall, dass das Clearing System und TARGET Anwendung finden sollen, ist folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet sind].

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; [den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend in § 5 [(4)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

[[3)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages ist folgendes anwendbar:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) Call	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge Call
------------------------------	--------------------------------------

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

[]

[]

[]

[]

(b) Die Kündigung durch die Emittentin ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [13] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;]

(iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden [.] [; und]

(iv) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf **[Im Falle einer Höchstkündigungsfrist ist folgendes anwendbar::** sollte die Kündigung bereits früher erfolgen, gilt diese zum ersten Tag der Höchstkündigungsfrist als zugegangen].

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den

Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[[4)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuer vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[[4)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
und Zahlstelle:	Issuer Services
	Taunusanlage 12
	60325 Frankfurt am Main
	Deutschland

Die Emissionsstelle, und die Zahlstelle[n] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar ist folgendes anwendbar: [,] [und] (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten].** Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [13] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle[n] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge werden unter Abzug von Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren gleich welcher Art, gezahlt, falls der Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) als österreichische Kapitalertragsteuer in ihrer jeweiligen Form (oder zukünftige, diese ablösende Steuern oder Zuschläge) anzusehen sind; oder
- (d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden und denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er oder ein in dessen Auftrag handelnder Dritter die notwendige Bescheinigung oder eine notwendige Bestätigung über das Nichtvorliegen eines Wohnsitzes oder Aufenthaltsortes oder eine ähnliche Ausnahmebestätigung vorgelegt hätte, durch die er den Abzug vermieden hätte; oder
- (e) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (f) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [13] wirksam wird.]

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen von 30 Jahren auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt.

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [14](3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist vorbehaltlich der zwingenden gesetzlichen Bestimmungen für fundierte Bankschuldverschreibungen jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibung in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein 100%iges Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der Satzung der Nachfolgeschuldnerin berechtigt ist, fundierte Bankschuldverschreibungen zu emittieren;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen, einschließlich aller Verpflichtungen betreffend jene Vermögenswerte, die gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen zur vorzugsweisen Deckung (*Fundierung*) der Ansprüche aus den Schuldverschreibungen als Kautions bestellt wurden, übernimmt und sich die Nachfolgeschuldnerin verpflichtet, die Anleihebedingungen, welche sich auf alle ausstehenden Schuldverschreibungen beziehen, nicht zu ändern;
- (c) die Zustimmung des Regierungskommissärs zur Ersetzung vorliegt, sofern eine solche nach dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen zwingend erforderlich ist;
- (d) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (e) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden; und
- (f) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwältinnen vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c), (d) und (e) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [13] bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme auf

die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab dem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

Sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung in § 7 und § 5 (2) eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

Falls die Bestimmungen hinsichtlich der Änderung der Anleihebedingungen anwendbar sein sollen, ist folgendes anwendbar

[§ 11

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar: Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

[Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist folgendes anwendbar: Gemeinsamer Vertreter ist [●]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss

sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.]

§ [12] BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit vorbehaltlich der gesetzlichen Deckung (Kautio) ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des Nominalbetrags, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [13] MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf der Internetseite der Emittentin. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind oder an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Soweit die Regeln der jeweiligen Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern

folgendes
anwendbar

mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [14] Absatz 3 an den Fiscal Agent geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [14]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich, vorbehaltlich der zwingenden Bestimmungen des österreichischen Rechts betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen, nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht in Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ [15]

SPRACHE

Falls die
Anleihebedingun-
gen in deutscher
Sprache mit einer
Übersetzung in
die englische
Sprache
abgefasst sind, ist
folgendes
anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die
Anleihebedingun-
gen in englischer

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**Sprache mit einer
Übersetzung in
die deutsche
Sprache
abgefasst sind, ist
folgendes
anwendbar**

**Falls die
Anleihebedingun-
gen ausschließlich
in deutscher
Sprache
abgefasst sind, ist
folgendes
anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION VI – Anleihebedingungen für Fundierte
Bankschuldverschreibungen mit variabler Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR FUNDIERTE
BANKSCHULDVERSCHREIBUNGEN**

DEUTSCHE FASSUNG

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie [●] von Fundierten Bankschuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Kommunalkredit Austria AG (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 (4))] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung]²⁷ (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen (wie unten definiert) gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) ("**US-Steuerbescheinigungen**"). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

²⁷ Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie nachfolgend definiert) geliefert werden.]

(4) *Clearing System*. Die die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. **"Clearing System"** bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") [.] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") [(CBL und Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")]] und jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung oder Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Falls die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *In Bezug genommene Bedingungen*. Die Bestimmungen gemäß Schedule 6 des geänderten und neugefassten Fiscal Agency Agreements vom 6. Juni 2019 (das "**Agency Agreement**") zwischen Kommunalkredit Austria AG und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (einsehbar unter www.bourse.lu), die

überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

§ 2 STATUS

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen fundierten Bankschuldverschreibungen der Emittentin gleichrangig sind. Die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen sind gemäß dem Gesetz vom 27. Dezember 1905 betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen (RGBl. 213/1905 idgF – das "**Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen**") sowie der aktuellen Fassung der Satzung der Emittentin durch die Bestellung einer Kautions für ihre vorzugsweise Deckung (*Fundierung*) gesichert.

(2) *Bestellung von Vermögenswerten.* Gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen ist die Emittentin verpflichtet, Vermögenswerte zur Sicherung der Schuldverschreibungen zu bestellen, aus welchen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen vorzugsweise befriedigt werden. Die Art der Vermögenswerte, die zur Besicherung der Schuldverschreibungen verwendet werden dürfen, müssen dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der aktuellen Fassung der Satzung der Emittentin entsprechen. Die Höhe der durch die Vermögenswerte zu bestellenden Deckung muss dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der aktuellen Fassung der Satzung der Emittentin entsprechen. Die als Kautions (*Deckung*) bestellten Vermögenswerte sind von der Emittentin einzeln in ein Deckungsregister einzutragen.

(3) *Befriedigung von Ansprüchen.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen haben das Recht, aus den für ihre Ansprüche als Kautions bestellten Vermögenswerten vorzugsweise befriedigt zu werden. Auf die in das Deckungsregister eingetragenen Vermögenswerte darf nur zugunsten von Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen und aus Derivatverträgen iSv § 1 Absatz 5 des Gesetzes betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen Exekution geführt werden. Eine Aufrechnung gegen in das Deckungsregister eingetragene Forderungen findet nicht statt. Wird über das Vermögen der Emittentin der Konkurs eröffnet, so bilden die im Deckungsregister eingetragenen Vermögenswerte eine Sondermasse für die Forderungen der Gläubiger der Schuldverschreibungen gemäß § 48 der österreichischen Insolvenzordnung.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** an (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

[jeder **[festgelegte Zinszahlungstage]**.]

Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar

Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist

[(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl]** [Tage] [Wochen] [Monate] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten

folgendes anwendbar	Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]
Im Fall der Modified Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar	(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag [auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
Im Fall der FRN Convention ist folgendes anwendbar	[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [[Zahl] [Tage] [Wochen] [Monate] nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]
Im Fall der Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar	[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]
Im Fall der Preceding Business Day Convention ist folgendes anwendbar	[auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
Im Fall, dass ein oder mehrere Finanzzentren Anwendung finden sollen ist folgendes anwendbar	(d) In diesem § 3 bezeichnet " Geschäftstag " [einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] abwickeln] [.]und]
Falls das Clearing System und TARGET Anwendung finden sollen, ist folgendes anwendbar	[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) (" TARGET ") geöffnet sind.]
Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar	[(2) <i>Zinssatz</i> . [Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: Der Zinssatz (der " Zinssatz ") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) [Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]. Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigte Satz.] [Im Fall von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: Der Zinssatz (der " Zinssatz ") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird, die Differenz (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) zwischen [Zinssatz] und dem durch die Berechnungsstelle bestimmten Referenzsatz (wie nachstehend

definiert) für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird **[Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].]

"Referenzsatz" bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (EURIBOR).

"Zinsperiode" ist jeweils der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" ist der zweite TARGET Geschäftstag vor [Beginn] [Ende] der jeweiligen Zinsperiode. **"TARGET Geschäftstag"** ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") geöffnet sind.

[Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar: Die "Marge" beträgt [Marge] % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeside, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [8] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) **[Im Fall einer Marge ist folgende anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

"Repräsentativer Betrag" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem

jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes 2 ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)],** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz.* **[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].** Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigte Satz.]

[Im Fall von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird, die Differenz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) zwischen **[Zinssatz]** und dem durch die Berechnungsstelle bestimmten Referenzsatz (wie nachstehend definiert) für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird **[Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].**

"Referenzsatz" bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (LIBOR).

"Zinsperiode" ist jeweils der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" ist der [erste] [zweite] [Londoner] [Frankfurter] [New Yorker] [Wiener] [Tokioter] [Züricher] [TARGET] Geschäftstag [vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode. **["Londoner] [Frankfurter] [New Yorker] [Wiener] [Züricher] [Tokioter] Geschäftstag"** ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [Frankfurt] [New York] [Wien] [Zürich] [Tokio] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] **["TARGET Geschäftstag"** ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar: Die "**Marge**" beträgt **[Marge]** % *per annum.*]

"Bildschirmseite" bedeutet Reuters Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02] oder die jeweilige Nachfolgesseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [8] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Londoner Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung

für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotsätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotsätze (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) **[Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].**

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotsätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotsätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].**

"**Repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes 2 ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Angebotsatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotsatz angezeigt wurde **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)],** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

Falls der Zinssatz auf Basis des Swapsatzes bestimmt wird, ist folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz ein Swapsatz ist, ist folgendes anwendbar: der Euro **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz die Differenz aus zwei Swapsätzen ist, ist folgendes anwendbar: die Differenz aus dem jeweils auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigten Euro **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**") und dem Euro **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**") (jeweils der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*)]

[Im Fall von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: die Differenz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) zwischen **[Zinssatz]** und dem Euro **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird]

[Im Falle eines Hebelfaktor ist folgendes anwendbar: multipliziert mit **[Faktor]]**,

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)],

wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Referenzsatz" bezeichnet den **[Anzahl]-Jahres-Swapsatz** [und den **[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**].

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich). **"Zinsfestlegungstag"** bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor **[Beginn]** **[Ende]** der jeweiligen Zinsperiode.

["TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche von TARGET geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: Die **"Marge"** beträgt **[Marge]** % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet Reuters EURSFIXA= oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreter von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite zu dieser Zeit nicht zur Verfügung stehen oder wird zu dem betreffenden Zeitpunkt kein **[Anzahl]-Jahres-Swapsatz** [oder **[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**] angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [8] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern. Für diesen Zweck ist der Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis das Mittel der Geld- und Briefkurse des auf der Grundlage eines 30/360 Zinstagequotienten berechneten Festzinsteils auf Jahresbasis einer Euro Zinsswap-Transaktion Festzins gegen variablen Zins mit einer **[Anzahl]** Laufzeit beginnend an diesem Tag und in einem Repräsentativen Betrag mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swapmarkt, bei der der variable Teil (berechnet auf Basis eines Actual/360 Zinstagequotienten) dem Satz für Einlagen in Euro für einen Zeitraum von sechs Monaten ("**6-Monats EURIBOR**"), welcher auf Reuters EURIBOR01 (oder jeder Nachfolgeseite) angezeigt wird, entspricht. Die Berechnungsstelle wird die Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) bitten, einen Angebotssatz abzugeben. Falls mindestens drei Angebotssätze genannt werden, ist der Referenzsatz für den betreffenden Tag das arithmetische Mittel der Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben

[Im Falle eines Hebelfaktor ist folgendes anwendbar: multipliziert mit **[Faktor]**]

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge],

wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Repräsentativer Betrag" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist."

Referenzbanken" bezeichnet fünf führende Swap-Händler im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.

"Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes 2 ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz auf

der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[(3) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

Falls ein
Mindestzinssatz
gilt ist folgendes
anwendbar

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

Falls ein
Höchstzinssatz
gilt ist folgendes
anwendbar

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

[(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, der Zahlstelle(n) sowie den Gläubigern gemäß § [13] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[Londoner] [TARGET] [zutreffender anderer Ort]** Geschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, der Zahlstelle(n), sowie den Gläubigern gemäß § [13] mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle [, die Zahlstelle(n)] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages erfolgt vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen²⁸. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

[(8)](a) *Ersatzrate.* Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle)

²⁸ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

fest, dass vor oder an einem Zinsfestlegungstag ein Ersatzrate-Ereignis (wie nachstehend definiert) eingetreten ist, wird die Jeweilige Festlegende Stelle (wie nachstehend definiert) (i) die Ersatzrate, (ii) die etwaige Anpassungsspanne und (iii) die Ersatzrate-Anpassungen (wie jeweils in § 3 Absatz [8](b)(aa) bis (cc) definiert) zur Bestimmung des Zinssatzes für die auf den Zinsfestlegungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Ersatzrate-Ereignisse) festlegen und die Emittentin, sofern relevant, und die Berechnungsstelle darüber informieren. Die Anleihebedingungen gelten mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfestlegungstag (einschließlich) als durch die Ersatzrate-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfestlegungstags falls die Ersatzrate-Anpassungen dies so bestimmen). Der Zinssatz ist dann die Ersatzrate (wie nachfolgend definiert) angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)].**

Die Emittentin wird den Gläubigern die Ersatzrate, die etwaige Anpassungsspanne und die Ersatzrate-Anpassungen unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § [13] mitteilen. Darüber hinaus wird die Emittentin [das Clearing System] [die gemeinsame Verwahrstelle im Namen beider ICSDs] auffordern, die Anleihebedingungen zu ergänzen oder zu ändern, um die Ersatzrate-Anpassungen wiederzugeben, indem sie der Globalurkunde die vorgelegten Dokumente in geeigneter Weise beifügt.

(b) *Definitionen.*

(aa) **"Ersatzrate-Ereignis"** bezeichnet in Bezug auf den Referenzsatz eines der nachfolgenden Ereignisse:

- (i) der Referenzsatz wurde in den letzten zehn Geschäftstagen vor und bis einschließlich des relevanten Zinsfestlegungstages nicht veröffentlicht; oder
- (ii) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, an dem (x) der Administrator die Veröffentlichung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzsatzes fortsetzen wird), oder (y) der Referenzsatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird; oder
- (iii) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, die Zentralbank für die festgelegte Währung, einen Insolvenzbeauftragten mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, die Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, ein Gericht (rechtskräftige Entscheidung) oder eine Organisation mit ähnlicher insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages, an dem der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet hat oder beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung der Referenzrate fortsetzen wird); oder
- (iv) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, von dem an die Nutzung des Referenzsatzes allgemein verboten ist; oder
- (v) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, materiellen Änderung der Methode mittels derer der Referenzsatz festgelegt wird; oder
- (vi) die Veröffentlichung einer Mitteilung durch die Emittentin gemäß § [13] Absatz 1, dass die Verwendung des Referenzsatzes zur Berechnung

des Zinssatzes für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden ist.

(bb) "**Ersatzrate**" bezeichnet eine öffentlich verfügbare Austausch-, Nachfolge-, Alternativ- oder andere Rate, welche entwickelt wurde, um durch Finanzinstrumente oder –kontrakte, einschließlich der Schuldverschreibungen, in Bezug genommen zu werden, um einen unter solchen Finanzinstrumenten oder –kontrakten zahlbaren Betrag zu bestimmen, einschließlich aber nicht ausschließlich eines Zinsbetrages. Bei der Festlegung der Ersatzrate sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung der Jeweiligen Festlegenden Stelle auf die Ersatzrate anzuwenden ist, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzsatzes durch die Ersatzrate entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass die Ersatzrate eine risikofreie Rate ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen. Bei der Festlegung der Anpassungsspanne sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(dd) "**Jeweilige Festlegende Stelle**" bezeichnet

- (i) die Emittentin, wenn die Ersatzrate ihrer Meinung nach offensichtlich ist und als solche ohne vernünftigen Zweifel durch einen Investor, der hinsichtlich der jeweiligen Art von Schuldverschreibungen, wie beispielsweise diese Schuldverschreibungen, sachkundig ist, bestimmbar ist; oder
- (ii) andernfalls ein Unabhängiger Berater, der von der Emittentin zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen als ihr Beauftragter für die Vornahme dieser Festlegungen ernannt wird.

(ee) "**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein unabhängiges, international angesehenes Finanzinstitut oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit anerkanntem Ruf und angemessener Fachkenntnis.

(ff) "**Relevante Leitlinien**" bezeichnet (i) jede auf die Emittentin oder die Schuldverschreibungen anwendbare gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Anforderung, oder, wenn es keine gibt, (ii) jede anwendbare Anforderung, Empfehlung oder Leitlinie der Relevanten Nominierungsstelle oder, wenn es keine gibt, (iii) jede relevante Empfehlung oder Leitlinie von Branchenvereinigungen (einschließlich ISDA), oder wenn es keine gibt, (iv) jede relevante Marktpraxis.

(gg) "**Relevante Nominierungsstelle**" bezeichnet

- (i) die Zentralbank für die festgelegte Währung oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder jeder Ausschuss, befürwortet, unterstützt oder einberufen durch oder unter dem Vorsitz von bzw. mitgeleitet durch (w) die Zentralbank für die festgelegte Währung, (x) eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, (y) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderen Aufsichtsbehörden oder (z) den Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder einem Teil davon.

(hh) "**Ersatzrate-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen der Anleihebedingungen, die als folgerichtig festgelegt werden, um die Funktion der Ersatzrate zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, am Zinsfestlegungstag, am Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um die Ersatzrate zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können). Bei der Festlegung

der Ersatzrate-Anpassungen sind die Relevanten Leitlinien (wie vorstehend definiert) zu berücksichtigen.

(c) *Kündigung*. Können eine Ersatzrate, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzrate-Anpassungen nicht gemäß § 3 Absatz [8](a) und (b) bestimmt werden, ist der Referenzsatz in Bezug auf den relevanten Zinsfestlegungstag der für die zuletzt vorangehende Zinsperiode bestimmte Referenzsatz. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle entsprechend informieren. Infolgedessen kann die Emittentin die Schuldverschreibungen bis zum jeweiligen nachfolgenden Zinsfestlegungstag (ausschließlich) jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 15 Tagen gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

[(9)] *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Falle von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

Im Falle von Actual/Actual (ISDA) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 365).]

Im Falle von Actual/360

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

§ 4 ZÄHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen von Kapital*. Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlung von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]

(2) *Zahlungsweise*. Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall der Verwendung einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar: § 1 (3) und des]** Absatzes 1 dieses § 4 und § 6 (2) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag, der ein Geschäftstag (wie in § 3(1) definiert) ist.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; [den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag] [Im Fall eines Rückzahlungsmonats ist folgendes anwendbar:** in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[(2) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen. Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend in § 5(4)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese

Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

[[3)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages ist folgendes anwendbar:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) Call	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge Call
[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]
[]	[]
[]	[]

- (b) Die Kündigung durch die Emittentin ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [13] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;]
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden [.] [; und]
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf **[Im Falle einer Höchstkündigungsfrist ist folgendes anwendbar;**; sollte die Kündigung bereits früher erfolgen, gilt diese zum ersten Tag der Höchstkündigungsfrist als zugegangen].
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[[4)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 und § 9], entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

Im Fall Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuer vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[[(4)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke von § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLEN UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
und Zahlstelle:	Issuer Services
	Taunusanlage 12
	60325 Frankfurt am Main
	Deutschland

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, eist folgendes anwendbar

[Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, ist folgendes anwendbar

[Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: **[Name und bezeichnete Geschäftsstelle]**

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar ist folgendes anwendbar: [,] [und] (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City] und [(iii)] eine Berechnungsstelle **[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, ist folgendes anwendbar:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebener Ort]** unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [13] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.**

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein

Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge werden unter Abzug von Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren gleich welcher Art, gezahlt, falls der Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) als österreichische Kapitalertragsteuer in ihrer jeweiligen Form (oder zukünftige, diese ablösende Steuern oder Zuschläge) anzusehen sind; oder
- (d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden und denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er oder ein in dessen Auftrag handelnder Dritter die notwendige Bescheinigung oder eine notwendige Bestätigung über das Nichtvorliegen eines Wohnsitzes oder Aufenthaltsortes oder eine ähnliche Ausnahmebestätigung vorgelegt hätte, durch die er den Abzug vermieden hätte; oder
- (e) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (f) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [13] wirksam wird.]

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen von 30 Jahren auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt.

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [14](3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

§10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist vorbehaltlich der zwingenden gesetzlichen Bestimmungen für fundierte Bankschuldverschreibungen jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibung in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein 100%iges Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der Satzung der Nachfolgeschuldnerin berechtigt ist, fundierte Bankschuldverschreibungen zu emittieren;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen, einschließlich aller Verpflichtungen betreffend jene Vermögenswerte, die gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen zur vorzugsweisen Deckung (*Fundierung*) der Ansprüche aus den Schuldverschreibungen als Kautions bestellt wurden, übernimmt und sich die Nachfolgeschuldnerin verpflichtet, die Anleihebedingungen, welche sich auf alle ausstehenden Schuldverschreibungen beziehen, nicht zu ändern;
- (c) die Zustimmung des Regierungskommissärs zur Ersetzung vorliegt, sofern eine solche nach dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen zwingend erforderlich ist;
- (d) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (e) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden; und
- (f) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwältinnen vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c), (d) und (e) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [13] bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme auf

die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab dem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

Sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung in § 7 und § 5 (2) eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

[§ 11

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

Falls die Bestimmungen hinsichtlich der Änderung der Anleihebedingungen anwendbar sein sollen, ist folgendes anwendbar

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar: Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

[Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Bedingungen, ist folgendes anwendbar: Gemeinsamer Vertreter ist [•]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.]

**§ [12]
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND
ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit vorbehaltlich der gesetzlichen Deckung (Kaution) ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des Nominalbetrags, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

**§ [13]
MITTEILUNGEN**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf der Internetseite der Emittentin. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind oder an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der jeweiligen Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und

zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [14] Absatz 3 an den Fiscal Agent geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [14] ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich, vorbehaltlich der zwingenden Bestimmungen des österreichischen Rechts betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen, nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht in Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ [15] SPRACHE

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

anwendbar

**Falls die
Bedingungen
ausschließlich in
deutscher
Sprache
abgefasst sind, ist
folgendes
anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION VII – Anleihebedingungen für Fundierte fest- zu variabel
verzinsliche Bankschuldverschreibungen**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR FUNDIERTE
BANKSCHULDVERSCHREIBUNGEN**

DEUTSCHE FASSUNG

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie [●] von Fundierten Bankschuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Kommunalkredit Austria AG (die "**Emittentin**") wird in [festgelegter Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist: (vorbehaltlich § 1 (4))] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung]²⁹ (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen (wie unten definiert) gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

b) Die Vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) ("**US-Steuerbescheinigungen**"). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

²⁹ Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie nachfolgend definiert) geliefert werden.]

(4) *Clearing System*. Die die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. **"Clearing System"** bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") [.] [Euroclear Bank SA/NV. Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") [(CBL und Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")]] und jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung oder Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Falls die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *In Bezug genommene Bedingungen*. Die Bestimmungen gemäß Schedule 6 des geänderten und neugefassten Fiscal Agency Agreements vom 6. Juni 2019 (das "**Agency Agreement**") zwischen Kommunalkredit Austria AG und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (einsehbar unter www.bourse.lu), die

überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

§ 2 STATUS

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen fundierten Bankschuldverschreibungen der Emittentin gleichrangig sind. Die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen sind gemäß dem Gesetz vom 27. Dezember 1905 betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen (RGBl. 213/1905 idgF – das "**Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen**") sowie der aktuellen Fassung der Satzung der Emittentin durch die Bestellung einer Kautions für ihre vorzugsweise Deckung (*Fundierung*) gesichert.

(2) *Bestellung von Vermögenswerten.* Gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen ist die Emittentin verpflichtet, Vermögenswerte zur Sicherung der Schuldverschreibungen zu bestellen, aus welchen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen vorzugsweise befriedigt werden. Die Art der Vermögenswerte, die zur Besicherung der Schuldverschreibungen verwendet werden dürfen, müssen dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der aktuellen Fassung der Satzung der Emittentin entsprechen. Die Höhe der durch die Vermögenswerte zu bestellenden Deckung muss dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der aktuellen Fassung der Satzung der Emittentin entsprechen. Die als Kautions (*Deckung*) bestellten Vermögenswerte sind von der Emittentin einzeln in ein Deckungsregister einzutragen.

(3) *Befriedigung von Ansprüchen.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen haben das Recht, aus den für ihre Ansprüche als Kautions bestellten Vermögenswerten vorzugsweise befriedigt zu werden. Auf die in das Deckungsregister eingetragenen Vermögenswerte darf nur zugunsten von Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen und aus Derivatverträgen iSv § 1 Absatz 5 des Gesetzes betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen Exekution geführt werden. Eine Aufrechnung gegen in das Deckungsregister eingetragene Forderungen findet nicht statt. Wird über das Vermögen der Emittentin der Konkurs eröffnet, so bilden die im Deckungsregister eingetragenen Vermögenswerte eine Sondermasse für die Forderungen der Gläubiger der Schuldverschreibungen gemäß § 48 der österreichischen Insolvenzordnung.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungen für die Festzinsperiode.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) **[letzter Festzinszahlungstag]** (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinst.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Festzinszahlungstag]** **[Sofern der erste Festzinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[die festgelegte Stückelung]**.

[Die Anzahl der Festzinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt [Anzahl der regulären Festzinszahlungstage im Kalenderjahr].]

(b) Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf Grundlage des Zinstagequotienten für die Festzinsperiode.

Falls
Actual/Actual
(ICMA)
anwendbar ist, ist
folgendes
anwendbar

"Zinstagequotient für die Festzinsperiode" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **"Festzinsberechnungszeitraum"**):

Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen, falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, ist folgendes anwendbar

- [(i) wenn der Festzinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Festzinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Festzinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
- (ii) wenn der Festzinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Festzinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in dem Festzinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Festzinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Festzinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).]

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festzinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

Im Falle von Actual/Actual (ISDA) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festzinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Festzinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Festzinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Festzinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 365).]

Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Festzinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln (es sei denn, (A) der letzte Tag des Festzinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Festzinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Festzinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Festzinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Festzinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einem Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

Im Falle von 30E/360 (ISDA) ist

[die Anzahl der Tage im Festzinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, der erste Tag oder der Tag, welcher dem letzten Tag des

folgende anwendbar	<p>Festzinsberechnungszeitraumes (einschließlich) umgehend folgt, fällt auf den letzten Tag im Februar oder auf den 31. Tag eines Monats, in diesem Fall ist der diese Tage enthaltende Monat als ein Monat mit 30 Tagen zu behandeln.].</p> <p>(2) <i>Zinszahlungen für die Variable Zinsperiode.</i></p> <p>(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom [letzter Festzinszahlungstag] an (einschließlich) (der "Variabler Verzinsungsbeginn") bis zum nachfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Variablen Zinszahlungstag zahlbar.</p> <p>(b) "Variabler Zinszahlungstag" bedeutet</p>
Im Fall von festgelegten Variablen Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar	<p>[jeder [festgelegte Variable Zinszahlungstage].]</p>
Im Fall von festgelegten Variablen Zinsperioden ist folgendes anwendbar	<p>[(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Tage] [Wochen] [Monate] nach dem vorausgehenden Variablen Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Variablen Zinszahlungstages, nach dem Variablen Verzinsungsbeginn.]</p>
Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar	<p>(c) Fällt ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Variable Zinszahlungstag</p> <p>[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]</p>
Bei Anwendung der FRN Convention ist folgendes anwendbar	<p>[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Variable Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [Zahl] [Tage] [Wochen] [Monate] nach dem vorhergehenden anwendbaren Variablen Zinszahlungstag liegt.]</p>
Bei Anwendung der Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar	<p>[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]</p>
Bei Anwendung der Preceding Business Day Convention ist folgendes anwendbar	<p>[auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]</p>
Im Fall, dass ein oder mehrere Finanzzentren Anwendung	<p>(d) In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag"</p> <p>[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] abwickeln] [und]</p>

finden sollen, ist
folgendes
anwendbar

Falls das Clearing
System und
TARGET
Anwendung
finden sollen, ist
folgendes
anwendbar

Falls der
Angebotssatz für
Einlagen in der
festgelegten
Währung
EURIBOR ist, ist
folgendes
anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") geöffnet sind].

[(e) *Zinssatz für Variable Zinsperiode*. Der Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) [**Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar**: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]. Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigte Satz.]

"**Referenzsatz**" bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Variable Zinsperiode (EURIBOR).

"**Variable Zinsperiode**" ist jeweils der Zeitraum von dem Variablen Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" ist der zweite TARGET Geschäftstag vor [Beginn] [Ende] der jeweiligen Zinsperiode. "**TARGET Geschäftstag**" ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet sind.

[**Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar**: Die "**Marge**" beträgt [**Marge**] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreter von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [j] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Variable Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Variablen Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) [**Im Fall einer Marge ist folgende anwendbar**: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken

im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Variable Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**.

"**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

"**Repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Variable Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar

[(e) *Zinssatz für die Variable Zinsperiode.* Der Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**. Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigte Satz.

"**Referenzsatz**" bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Variable Zinsperiode (LIBOR).

"**Variable Zinsperiode**" ist jeweils der Zeitraum von dem Variablen Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" ist der [erste] [zweite] [Londoner] [Frankfurter] [New Yorker] [Wiener] [Züricher] [Tokioter] [TARGET] Geschäftstag [vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode. ["[Londoner] [Frankfurter] [New Yorker] [Wiener] [Züricher] [Tokioter] Geschäftstag" ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [Frankfurt] [New York] [Wien] [Zürich] [Tokio] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] ["**TARGET Geschäftstag**" ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar: Die "**Marge**" beträgt [**Marge**] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite [LIBOR 01][LIBOR02] oder die jeweilige Nachfolgesseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [j] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Londoner Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Variable Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) **[Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].**

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Variable Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].**

"**Repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Variable Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)],** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

Falls der Zinssatz auf Basis des Swapsatzes bestimmt wird, ist folgendes anwendbar

[(e) *Zinssatz für die Variable Zinsperiode.* Der Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

[Im Fall, dass der Referenzsatz ein Swapsatz ist, ist folgendes anwendbar: der Euro **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird]

[Im Fall, dass der Referenzsatz die Differenz aus zwei Swapsätzen ist, ist folgendes anwendbar: die Differenz aus dem jeweils auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigten Euro **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**") und dem Euro **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**") (jeweils der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*)]

[Im Falle eines Hebelfaktor ist folgendes anwendbar: multipliziert mit **[Faktor]],**

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)],

wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Referenzsatz" bezeichnet den **[Anzahl]-Jahres-Swapsatz** [und den **[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**].

"Variable Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Variablen Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).
"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor **[Beginn]** **[Ende]** der jeweiligen Variablen Zinsperiode.

["TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche von TARGET geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: Die "Marge" beträgt **[Marge]** % *per annum.*]

"Bildschirmseite" bedeutet Reuters EURSFIXA= oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite zu diesem Zeitpunkt nicht zur Verfügung stehen oder wird zu dem betreffenden Zeitpunkt kein **[Anzahl]-Jahres-Swapsatz** [oder **[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**] angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [i] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Für diesen Zweck ist der Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis das Mittel der Geld- und Briefkurse des auf der Grundlage eines 30/360 Zinstagequotienten berechneten Festzinsteils auf Jahresbasis einer Euro Zinsswap-Transaktion Festzins gegen variablen Zins mit einer **[Anzahl]** Laufzeit beginnend an diesem Tag und in einem Repräsentativem Betrag mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swapmarkt, bei der der variable Teil (berechnet auf Basis eines Actual/360 Zinstagequotienten) dem Satz für Einlagen in Euro für einen Zeitraum von sechs Monaten ("**6-Monats EURIBOR**"), welcher auf Reuters EURIBOR01 (oder jeder Nachfolgeseite) angezeigt wird, entspricht. Die Berechnungsstelle wird die Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) bitten, einen Angebotssatz abzugeben. Falls mindestens drei Angebotssätze genannt werden, ist der Referenzsatz für den betreffenden Tag das arithmetische Mittel der Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben **[Im Falle eines Hebelfaktor ist folgendes anwendbar:** multipliziert mit **[Faktor]**],

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge],

wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Repräsentativer Betrag" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"Referenzbanken" bezeichnet fünf führende Swap-Händler im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.

"Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes

(e) ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Variable Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)],** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[(f) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

Falls ein
Mindestzinssatz
gilt, ist folgendes
anwendbar

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Variable Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz].]**

Falls ein
Höchstzinssatz
gilt, ist folgendes
anwendbar

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz].]**

[(g) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Variable Zinssatz zu bestimmen ist, den Variablen Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Variablen Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Variable Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Variable Zinssatz und der Zinstagequotient für die variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) auf die festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(h) *Mitteilung von Variablem Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Variable Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Variable Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin der Zahlstelle(n) sowie den Gläubigern gemäß § [13] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner] **[TARGET] [zutreffender anderer Ort]** Geschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Variablen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Variablen Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Variable Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, der Zahlstelle(n), sowie den Gläubigern gemäß § [13] mitgeteilt.

[(i) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle [, die Zahlstelle(n)] und die Gläubiger bindend.

[(j)](a) *Ersatzrate.* Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle) fest, dass vor oder an einem Zinsfestlegungstag ein Ersatzrate-Ereignis (wie nachstehend definiert) eingetreten ist, wird die Jeweilige Festlegende Stelle (wie nachstehend definiert) (i) die Ersatzrate, (ii) die etwaige Anpassungsspanne und (iii) die Ersatzrate-Anpassungen (wie jeweils in § 3 Absatz [(j)](b)(aa) bis (cc) definiert) zur Bestimmung des Zinssatzes für die auf den Zinsfestlegungstag bezogene Variable Zinsperiode und jede nachfolgende Variable Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Ersatzrate-Ereignisse) festlegen und die Emittentin, sofern relevant, und die Berechnungsstelle darüber informieren. Die Anleihebedingungen gelten mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfestlegungstag (einschließlich) als durch die Ersatzrate-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfestlegungstags falls die Ersatzrate-Anpassungen dies so bestimmen). Der Zinssatz ist dann die Ersatzrate (wie nachfolgend definiert)

angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne **[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)].

Die Emittentin wird den Gläubigern die Ersatzrate, die etwaige Anpassungsspanne und die Ersatzrate-Anpassungen unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § [13] mitteilen. Darüber hinaus wird die Emittentin [das Clearing System] [die gemeinsame Verwahrstelle im Namen beider ICSDs] auffordern, die Anleihebedingungen zu ergänzen oder zu ändern, um die Ersatzrate-Anpassungen wiederzugeben, indem sie der Globalurkunde die vorgelegten Dokumente in geeigneter Weise beifügt.

(b) *Definitionen.*

(aa) "**Ersatzrate-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den Referenzsatz eines der nachfolgenden Ereignisse:

- (i) der Referenzsatz wurde in den letzten zehn Geschäftstagen vor und bis einschließlich des relevanten Zinsfestlegungstages nicht veröffentlicht; oder
- (ii) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, an dem (x) der Administrator die Veröffentlichung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzsatzes fortsetzen wird), oder (y) der Referenzsatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird; oder
- (iii) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, die Zentralbank für die festgelegte Währung, einen Insolvenzbeauftragten mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, die Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, ein Gericht (rechtskräftige Entscheidung) oder eine Organisation mit ähnlicher insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages, an dem der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet hat oder beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung der Referenzrate fortsetzen wird); oder
- (iv) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, von dem an die Nutzung des Referenzsatzes allgemein verboten ist; oder
- (v) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, materiellen Änderung der Methode mittels derer der Referenzsatz festgelegt wird; oder
- (vi) die Veröffentlichung einer Mitteilung durch die Emittentin gemäß § [13] Absatz 1, dass die Verwendung des Referenzsatzes zur Berechnung des Zinssatzes für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden ist.

(bb) "**Ersatzrate**" bezeichnet eine öffentlich verfügbare Austausch-, Nachfolge-, Alternativ- oder andere Rate, welche entwickelt wurde, um durch Finanzinstrumente oder –kontrakte, einschließlich der Schuldverschreibungen, in Bezug genommen zu werden, um einen unter solchen Finanzinstrumenten oder –kontrakten zahlbaren Betrag zu bestimmen, einschließlich aber nicht ausschließlich eines Zinsbetrages. Bei der Festlegung der Ersatzrate sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach

Festlegung der Jeweiligen Festlegenden Stelle auf die Ersatzrate anzuwenden ist, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzsatzes durch die Ersatzrate entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass die Ersatzrate eine risikofreie Rate ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen. Bei der Festlegung der Anpassungsspanne sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(dd) "**Jeweilige Festlegende Stelle**" bezeichnet

- (i) die Emittentin, wenn die Ersatzrate ihrer Meinung nach offensichtlich ist und als solche ohne vernünftigen Zweifel durch einen Investor, der hinsichtlich der jeweiligen Art von Schuldverschreibungen, wie beispielsweise diese Schuldverschreibungen, sachkundig ist, bestimmbar ist; oder
- (ii) andernfalls ein Unabhängiger Berater, der von der Emittentin zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen als ihr Beauftragter für die Vornahme dieser Festlegungen ernannt wird.

(ee) "**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein unabhängiges, international angesehenes Finanzinstitut oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit anerkanntem Ruf und angemessener Fachkenntnis.

(ff) "**Relevante Leitlinien**" bezeichnet (i) jede auf die Emittentin oder die Schuldverschreibungen anwendbare gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Anforderung, oder, wenn es keine gibt, (ii) jede anwendbare Anforderung, Empfehlung oder Leitlinie der Relevanten Nominierungsstelle oder, wenn es keine gibt, (iii) jede relevante Empfehlung oder Leitlinie von Branchenvereinigungen (einschließlich ISDA), oder wenn es keine gibt, (iv) jede relevante Marktpraxis.

(gg) "**Relevante Nominierungsstelle**" bezeichnet

- (i) die Zentralbank für die festgelegte Währung oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder jeder Ausschuss, befürwortet, unterstützt oder einberufen durch oder unter dem Vorsitz von bzw. mitgeleitet durch (w) die Zentralbank für die festgelegte Währung, (x) eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, (y) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderen Aufsichtsbehörden oder (z) den Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder einem Teil davon.

(hh) "**Ersatzrate-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen der Anleihebedingungen, die als folgerichtig festgelegt werden, um die Funktion der Ersatzrate zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, am Zinsfestlegungstag, am Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um die Ersatzrate zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können). Bei der Festlegung der Ersatzrate-Anpassungen sind die Relevanten Leitlinien (wie vorstehend definiert) zu berücksichtigen.

(c) *Kündigung*. Können eine Ersatzrate, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzrate-Anpassungen nicht gemäß § 3 Absatz [j](a) und (b) bestimmt werden, ist der Referenzsatz in Bezug auf den relevanten Zinsfestlegungstag der für die zuletzt vorangehende Variable Zinsperiode bestimmte Referenzsatz. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle entsprechend informieren. Infolgedessen kann die Emittentin die Schuldverschreibungen bis zum jeweiligen nachfolgenden Zinsfestlegungstag (ausschließlich) jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 15 Tagen gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

[(k)] *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient für die Variable Zinsperiode**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Variable Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Falle von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

Im Falle von Actual/Actual (ISDA) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Variablen Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Variablen Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Variablen Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 365).]

Im Falle von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

(3) *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages erfolgt vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen³⁰. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

§ 4 ZÄHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen von Kapital*. Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]

(2) *Zahlungsweise*. Vorbehaltlich (1) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

³⁰ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall der Verwendung einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar: § 1 (3) und des] Absatzes 1 dieses § 4 und § 6 (2)** bezeichnet **"Vereinigte Staaten"** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet **"Zahltag"** einen Tag, der ein Geschäftstag (wie in § 3(1) definiert) ist.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; [den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag] [Im Fall eines Rückzahlungsmonats ist folgendes anwendbar: in den [Rückzahlungsmonat] fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag")** zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[(2) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen. Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend in § 5 [(4)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese

Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar

[[3)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) Call

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge Call

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

[]

[]

[]

[]

- (b) Die Kündigung durch die Emittentin ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [13] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;]
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden [.] [; und]
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf **[Im Falle einer Höchstkündigungsfrist ist folgendes anwendbar:** sollte die Kündigung bereits früher erfolgen, gilt diese zum ersten Tag der Höchstkündigungsfrist als zugegangen].
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes

[[4)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

anwendbar

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuer vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[[(4)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke von § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLEN UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
und Zahlstelle:	Issuer Services
	Taunusanlage 12
	60325 Frankfurt am Main
	Deutschland

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist folgendes anwendbar

[Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, ist folgendes anwendbar

[Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: **[Name und bezeichnete Geschäftsstelle]**

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar ist folgendes anwendbar: [,] [und] (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City] und [(iii) eine Berechnungsstelle [Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, ist folgendes anwendbar: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort]] unterhalten.** Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [13] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die

Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge werden unter Abzug von Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren gleich welcher Art, gezahlt, falls der Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) als österreichische Kapitalertragsteuer in ihrer jeweiligen Form (oder zukünftige, diese ablösende Steuern oder Zuschläge) anzusehen sind; oder
- (d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden und denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er oder ein in dessen Auftrag handelnder Dritter die notwendige Bescheinigung oder eine notwendige Bestätigung über das Nichtvorliegen eines Wohnsitzes oder Aufenthaltsortes oder eine ähnliche Ausnahmebestätigung vorgelegt hätte, durch die er den Abzug vermieden hätte; oder
- (e) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (f) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [13] wirksam wird.]

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen von 30 Jahren auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt.

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [14] (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

§10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist vorbehaltlich der zwingenden gesetzlichen Bestimmungen für fundierte Bankschuldverschreibungen jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibung in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein 100%iges Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der Satzung der Nachfolgeschuldnerin berechtigt ist, fundierte Bankschuldverschreibungen zu emittieren;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen, einschließlich aller Verpflichtungen betreffend jene Vermögenswerte, die gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen zur vorzugsweisen Deckung (*Fundierung*) der Ansprüche aus den Schuldverschreibungen als Kautions bestellt wurden, übernimmt und sich die Nachfolgeschuldnerin verpflichtet, die Anleihebedingungen, welche sich auf alle ausstehenden Schuldverschreibungen beziehen, nicht zu ändern;
- (c) die Zustimmung des Regierungskommissärs zur Ersetzung vorliegt, sofern eine solche nach dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen zwingend erforderlich ist;
- (d) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (e) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden; und

(f) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c), (d) und (e) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [13] bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab dem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

[Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung in § 7 und § 5 (2) eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

Sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[§ 11

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

Falls die Bestimmungen hinsichtlich der Änderung der Anleihebedingungen anwendbar sein sollen, ist folgendes anwendbar

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar: Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

[Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist folgendes anwendbar: Gemeinsamer Vertreter ist [•]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur

selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluß sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.]

§ [12]

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit vorbehaltlich der gesetzlichen Deckung (Kautio) ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des Nominalbetrags, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [13]

MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf der Internetseite der Emittentin. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind oder an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der jeweiligen Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschrei-

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur

bungen, die nicht
notiert sind, ist
folgendes
anwendbar

Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [14] Absatz 3 an den Fiscal Agent geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [14]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich, vorbehaltlich der zwingenden Bestimmungen des österreichischen Rechts betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen, nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht in Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ [15]

SPRACHE

Falls die
Anleihebedingun-
gen in deutscher
Sprache mit einer
Übersetzung in
die englische
Sprache
abgefasst sind, ist
folgendes
anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung

Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION VIII – Anleihebedingungen für Fundierte Nullkupon-Bankschuldverschreibungen

**ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR FUNDIERTE
BANKSCHULDVERSCHREIBUNGEN**

DEUTSCHE FASSUNG

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie [●] von Fundierten Bankschuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Kommunalkredit Austria AG (die "**Emittentin**") wird in [festgelegter Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 (4))] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung]³¹ (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen (wie unten definiert) gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) ("**US-Steuerbescheinigungen**"). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

³¹ Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie nachfolgend definiert) geliefert werden.]

(4) *Clearing System*. Die die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. **"Clearing System"** bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") [.] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") [(CBL und Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")]] und jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung oder Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Falls die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *In Bezug genommene Bedingungen*. Die Bestimmungen gemäß Schedule 6 des geänderten und neugefassten Fiscal Agency Agreements vom 6. Juni 2019 (das "**Agency Agreement**") zwischen Kommunalkredit Austria AG und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (einsehbar unter www.bourse.lu), die

überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

§ 2 STATUS

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen fundierten Bankschuldverschreibungen der Emittentin gleichrangig sind. Die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen sind gemäß dem Gesetz vom 27. Dezember 1905 betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen (RGBl. 213/1905 idgF – das "**Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen**") sowie der aktuellen Fassung der Satzung der Emittentin durch die Bestellung einer Kautions für ihre vorzugsweise Deckung (*Fundierung*) gesichert.

(2) *Bestellung von Vermögenswerten.* Gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen ist die Emittentin verpflichtet, Vermögenswerte zur Sicherung der Schuldverschreibungen zu bestellen, aus welchen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen vorzugsweise befriedigt werden. Die Art der Vermögenswerte, die zur Besicherung der Schuldverschreibungen verwendet werden dürfen, müssen dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der aktuellen Fassung der Satzung der Emittentin entsprechen. Die Höhe der durch die Vermögenswerte zu bestellenden Deckung muss dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der aktuellen Fassung der Satzung der Emittentin entsprechen. Die als Kautions (*Deckung*) bestellten Vermögenswerte sind von der Emittentin einzeln in ein Deckungsregister einzutragen.

(3) *Befriedigung von Ansprüchen.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen haben das Recht, aus den für ihre Ansprüche als Kautions bestellten Vermögenswerten vorzugsweise befriedigt zu werden. Auf die in das Deckungsregister eingetragenen Vermögenswerte darf nur zugunsten von Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen und aus Derivatverträgen iSv § 1 Absatz 5 des Gesetzes betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen Exekution geführt werden. Eine Aufrechnung gegen in das Deckungsregister eingetragene Forderungen findet nicht statt. Wird über das Vermögen der Emittentin der Konkurs eröffnet, so bilden die im Deckungsregister eingetragenen Vermögenswerte eine Sondermasse für die Forderungen der Gläubiger der Schuldverschreibungen gemäß § 48 der österreichischen Insolvenzordnung.

§ 3 ZINSEN

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an³². Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(3) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Falle von [die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist

³² Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

30/360, 360/360
oder Bond Basis
ist folgendes
anwendbar

die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

Im Falle von
30E/360 oder
Eurobond Basis
ist folgendes
anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einem Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

Im Falle von
30E/360 (ISDA) ist
folgendes
anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, der erste Tag oder der Tag, welcher dem letzten Tag des Zinsberechnungszeitraumes (einschließlich) umgehend folgt, fällt auf den letzten Tag im Februar oder auf den 31. Tag eines Monats, in diesem Fall ist der diese Tage enthaltende Monat als ein Monat mit 30 Tagen zu behandeln).]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "Code") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall der Verwendung einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar: § 1 (3) und des]** Absatzes 1 dieses § 4 und § 6 (2) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**"

Im Fall, dass ein
oder mehrere
Finanzzentren
Anwendung
finden sollen, ist
folgendes
anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln] [und]

Im Fall, dass das Clearing System und TARGET Anwendung finden sollen, ist folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag) an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") geöffnet sind].

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; [den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** [(der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend in § 5 [(4)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar

[[3)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages ist folgendes anwendbar:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) Call Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge Call

[Wahl-Rückzahlungstag(e)] [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

[]

[]

[]

[]

- (b) Die Kündigung durch die Emittentin ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [13] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;]
- (iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden [.] [; und]
- (iv) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf **[Im Falle einer Höchstkündigungsfrist ist folgendes anwendbar:** ; sollte die Kündigung bereits früher erfolgen, gilt diese zum ersten Tag der Höchstkündigungsfrist als zugegangen].

- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

Falls ein Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag anwendbar ist, gilt folgendes

[[4)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

[Sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar:

- (a) Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.]

[Sofern kein Ausgleich für Quellensteuer vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar:

- (a) Für die Zwecke des § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.]

[[b)] Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) **[Referenzpreis]** (der "**Referenzpreis**"), und
- (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite]** (jährlich kapitalisiert) und dem

Referenzpreis ab dem (und einschließlich) **[Valutierungstag]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

[(c)] Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, ersetzt werden.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLEN] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
und Zahlstelle:	Issuer Services
	Taunusanlage 12
	60325 Frankfurt am Main
	Deutschland

[Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist folgendes anwendbar

Berechnungsstelle: **[Name und bezeichnete Geschäftsstelle]**

Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar ist folgendes anwendbar: [,] [und] (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City] [Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist folgendes anwendbar: [und] [(iii)] eine Berechnungsstelle [Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, ist folgendes anwendbar: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenem Ort]] unterhalten.** Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [13] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge werden unter Abzug von Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren gleich welcher Art, gezahlt, falls der Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) als österreichische Kapitalertragsteuer in ihrer jeweiligen Form (oder zukünftige, diese ablösende Steuern oder Zuschläge) anzusehen sind; oder
- (d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden und denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er oder ein in dessen Auftrag handelnder Dritter die notwendige Bescheinigung oder eine notwendige Bestätigung über das Nichtvorliegen eines Wohnsitzes oder Aufenthaltsortes oder eine ähnliche Ausnahmebestätigung vorgelegt hätte, durch die er den Abzug vermieden hätte; oder
- (e) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (f) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [13] wirksam wird.]

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen von 30 Jahren auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt.

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [14] (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

§10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist vorbehaltlich der zwingenden gesetzlichen Bestimmungen für fundierte Bankschuldverschreibungen jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibung in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein 100%iges Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der Satzung der Nachfolgeschuldnerin berechtigt ist, fundierte Bankschuldverschreibungen zu emittieren;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen, einschließlich aller Verpflichtungen betreffend jene Vermögenswerte, die gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen zur vorzugsweisen Deckung (*Fundierung*) der Ansprüche aus den Schuldverschreibungen als Kautions bestellt wurden, übernimmt und sich die Nachfolgeschuldnerin verpflichtet, die Anleihebedingungen, welche sich auf alle ausstehenden Schuldverschreibungen beziehen, nicht zu ändern;
- (c) die Zustimmung des Regierungskommissärs zur Ersetzung vorliegt, sofern eine solche nach dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen zwingend erforderlich ist;
- (d) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (e) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden; und

(f) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c), (d) und (e) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [13] bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab dem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

[Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung in § 7 und § 5 (2) eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

Sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist folgendes anwendbar

[§ 11

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

Falls die Bestimmungen hinsichtlich der Änderung der Anleihebedingungen anwendbar sein sollen, ist folgendes anwendbar

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar: Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

[Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist folgendes anwendbar: Gemeinsamer Vertreter ist [•]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur

selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluß sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.]

§ [12]

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit vorbehaltlich der gesetzlichen Deckung (Kautio) ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des Nominalbetrags, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [13]

MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf der Internetseite der Emittentin. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind oder an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Soweit die Regeln der jeweiligen Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschrei-

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur

bungen, die nicht
notiert sind, ist
folgendes
anwendbar

Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. E-Mail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [14] Absatz 3 an den Fiscal Agent geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [14]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich, vorbehaltlich der zwingenden Bestimmungen des österreichischen Rechts betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen, nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht in Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ [15]

SPRACHE

Falls die
Anleihebedingun-
gen in deutscher
Sprache mit einer
Übersetzung in
die englische
Sprache
abgefasst sind, ist
folgendes
anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung

Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

DESCRIPTION OF RULES REGARDING RESOLUTIONS OF HOLDERS

The Terms and Conditions pertaining to a certain issue of Notes provide that the Holders may agree to amendments or decide on other matters relating to the Notes by way of resolution to be passed in a meeting (*Gläubigerversammlung*) or by taking votes without a meeting. Any such resolution duly adopted by resolution of the Holders shall be binding on each Holder of the respective issue of Notes, irrespective of whether such Holder took part in the vote and whether such Holder voted in favor of or against such resolution.

In addition to the provisions included in the Terms and Conditions of a particular issue of Notes, the rules regarding resolutions of Holders are substantially set out in a Schedule to the Agency Agreement (as defined in "*Documents incorporated by Reference*" below) in the German language together with an English translation. If the Notes are for their life represented by Global Notes, the Terms and Conditions of such Notes fully refer to the rules pertaining to resolutions of Holders in the form of such Schedule to the Fiscal Agency Agreement. Under the German Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), these rules are largely mandatory, although they permit in limited circumstances supplementary provisions set out in or incorporated into the Terms and Conditions.

Resolutions of the Holders with respect to the Notes can be passed in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with § 5 et seqq. SchVG or by way of a vote without a meeting pursuant to § 18 and § 9 et seqq. SchVG (*Abstimmung ohne Versammlung*).

The following is a brief summary of some of the statutory rules regarding the convening and conduct of meetings of Holders and the taking of votes without meetings, the passing and publication of resolutions as well as their implementation and challenge before German courts.

Rules regarding Holders' Meetings

Meetings of Holders may be convened by the Issuer or the Holders' Representative, if any. Meetings of Holders must be convened if one or more Holders holding 5 per cent. or more of the outstanding Notes so require for specified reasons permitted by statute.

Meetings may be convened not less than 14 days prior to the date of the meeting. The Terms and Conditions may provide that attendance and exercise of voting rights at the meeting is subject to prior registration of Holders. The convening notice may indicate what proof will be required for attendance and voting at the meeting. The place of the meeting in respect of a German issuer is the place of the Issuer's registered office, provided, however, that where the relevant Notes are listed on a stock exchange within the European Union or the European Economic Area, the meeting may be held at the place of such stock exchange.

The convening notice shall be made publicly available together with the agenda of the meeting setting out the proposals for resolution.

Each Holder may be represented by proxy. A quorum exists if Holders' representing by value not less than 50 per cent. of the outstanding Notes. If the quorum is not reached, a second meeting may be called at which no quorum will be required, provided that where a resolution may only be adopted by a qualified majority, a quorum requires the presence of at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Notes.

All resolutions adopted must be properly published. In the case of Notes represented by one or more Global Notes, resolutions which amend or supplement the Terms and Conditions have to be implemented by supplementing or amending the relevant Global Note(s).

In insolvency proceedings instituted in Germany against an issuer, a Holders' Representative, if appointed, is obliged and exclusively entitled to assert the Holders' rights under the Notes. Any resolutions passed by the Holders are subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

If a resolution constitutes a breach of the statute or the Terms and Conditions, Holders may bring an action to set aside such resolution. Such action must be filed with the competent court within one month following the publication of the resolution.

Specific Rules regarding Votes without Meeting

In the case of resolutions to be passed by Holders without a meeting, the rules applicable to Holders' Meetings apply *mutatis mutandis* to any taking of votes by Holders without a meeting, subject to certain special provisions. The following summarises such special rules.

The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be (i) a notary public appointed by the Issuer, (ii) where a common representative of the Holders (the "**Holders' Representative**") has been appointed, the Holders' Representative if the vote was solicited by the Holders' Representative, or (iii) a person appointed by the competent court.

The notice soliciting the Holders' votes shall set out the period within which votes may be cast. During such voting period, the Holders may cast their votes to the person presiding over the taking of votes. Such notice shall also set out in detail the conditions to be met for the votes to be valid.

The person presiding over the taking of votes shall ascertain each Holder's entitlement to cast a vote based on evidence provided by such Holder and shall prepare a list of the Holders entitled to vote. If it is established that no quorum exists, the person presiding over the taking of votes may convene a meeting of the Holders. Within one year following the end of the voting period, each Holder participating in the vote may request a copy of the minutes of such vote and any annexes thereto from the Issuer.

Each Holder participating in the vote may object in writing to the result of the vote within two weeks following the publication of the resolutions passed. The objection shall be decided upon by the person presiding over the taking of votes. If he remedies the objection, the person presiding over the taking of votes shall promptly publish the result. If the person presiding over the taking of votes does not remedy the objection, he shall promptly inform the objecting Holder in writing.

The Issuer shall bear the costs of the vote and, if the court has convened a meeting, also the costs of such proceedings.

FORM OF FINAL TERMS (MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)

¹**[MiFID II Product Governance – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties[.][and] professional clients [and retail clients], each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); [and ●] [EITHER²: and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services] [OR³: (ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[.][and] portfolio management[.][and] [non-advised sales] [and pure execution services]], subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturer[s][s] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer[s][s] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]⁴.]**

[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (as amended, the "Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended, the "**Prospectus Directive**"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIPs Regulation.⁵**

In case of Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be available free of charge during normal business hours at the registered office of the Issuer.

¹ Include this legend if parties have determined a target market.

Diese Erklärung einfügen, wenn die Parteien einen Zielmarkt bestimmt haben.

² Include for notes that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "**ESMA Guidelines**") (i.e. Notes the Terms and Conditions of which do not provide for a put and/or call right).

*Einfügen für Schuldverschreibungen, die nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "**ESMA Leitlinien**") nicht ESMA komplex sind (also, Schuldverschreiben deren Anleihebedingungen keine Kündigungsrechte seitens der Emittentin und/oder der Anleihegläubiger enthalten).*

³ Include for notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Art. 25(3) MiFID II nicht zulässig.

⁴ If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

⁵ Include this legend if "Applicable" is specified in Part II. C.4 of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors".

Diese Erklärung einfügen, wenn "Anwendbar" im Teil II. C.4 der Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf den Punkt "Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger" ausgewählt wurde.

[Date]
[Datum]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

Kommunalkredit Austria AG

[Title of relevant Series of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]

Series No.: [], **Tranche No.** []
Serien Nr.: [], **Tranchen Nr.** []

issued pursuant to the EUR 800,000,000 Debt Issuance Programme dated 6 June 2019
begeben aufgrund des EUR 800.000.000 Debt Issuance Programme vom 6. Juni 2019

Issue Price: [] per cent.

Ausgabepreis: [] %

Issue Date: []⁶

Valutierungstag: []

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended from time to time, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 6 June 2019 (the "**Prospectus**") [and the supplement(s) dated [●]]. The Prospectus (and any supplements to the Prospectus) are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Kommunalkredit Austria AG (www.kommunalkredit.at/dip) and copies may be obtained free of charge from Kommunalkredit Austria AG, Tuerkenstrasse 9, 1090 Vienna, Austria. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. [A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.]⁷

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der von Zeit zu Zeit geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt über das Programm vom 6. Juni 2019 (der "**Prospekt**") [und dem(den) Nachtrag(Nachträgen) dazu vom [●]] zu lesen. Der Prospekt (sowie jeder Nachtrag dazu) kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) und der Internetseite der Kommunalkredit Austria AG (www.kommunalkredit.at/dip) eingesehen werden. Kopien sind kostenfrei erhältlich bei der Kommunalkredit Austria AG, Türkenstraße 9, 1090 Wien, Österreich. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]*

⁶ The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.

Der Valutierungstag ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Valutierungstag der Tag der Lieferung.

⁷ Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000.

Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.

Part I.: TERMS AND CONDITIONS
Teil I.: ANLEIHEBEDINGUNGEN

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, II, III, IV, V, VI, VII or VIII including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:⁸

A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I, II, III, IV, V, VI, VII oder VIII aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:

The Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the [German] [English] language translation thereof, are as set out below.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die [deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[In the case of Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[In the case of Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[In the case of Notes with fixed to floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit fest- zu variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[In the case of zero coupon Notes replicate here the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[In the case of Covered Bonds with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option V[A] including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[Im Fall von Fundierten Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option V[A] (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[In the case of Covered Bonds with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option VI including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[Im Fall von Fundierten Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option VI (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

⁸ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to B. Part I of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezugnahmen auf B. Teil I der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen entfernen.

[In the case of Covered Bonds with fixed to floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option VII including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]
[Im Fall von Fundierten Schuldverschreibungen mit fest- zu variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option VII (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[In the case of zero coupon Covered Bonds replicate here the relevant provisions of Option VIII including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]
[Im Fall von Fundierten Nullkupon-Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option VIII (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]]

[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, II, III, IV, V, VI, VII or VIII including certain further options contained therein, respectively, insert:

B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I, II, III, IV, V, VI, VII oder VIII aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to [zero coupon] Notes [with] [fixed] [floating] [fixed to floating] [interest rates] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] [Option V[A]⁹] [Option VI] [Option VII] [Option VIII]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the set of Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf [Nullkupon-] Schuldverschreibungen [mit] [fester] [variabler] [fest- zu variabler] [Verzinsung] Anwendung findet (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, der als [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] [Option V[A]] [Option VI] [Option VII] [Option VIII] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in dem Satz der Anleihebedingungen definiert sind, haben die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

*Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variable dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.*

⁹ In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of this Prospectus, the Terms and Conditions of the Tranches have to be identical in all respects, but may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments.

Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurden, müssen die Anleihebedingungen der Tranchen in jeder Hinsicht identisch sein, können aber unterschiedliche Begebungstage, Verzinsungsbeginne, Ausgabepreise und erste Zinszahlungstage haben.

Notes/Covered Bonds
Schuldverschreibungen/Fundierte Bankschuldverschreibungen

- Notes
Schuldverschreibungen
- Covered Bonds
Fundierte Bankschuldverschreibungen

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency, Denomination and Form¹⁰
Währung, Stückelung und Form

Specified Currency []
Festgelegte Währung

Aggregate principal amount []
Gesamtnennbetrag

Aggregate principal amount in words []
Gesamtnennbetrag in Worten

Specified Denomination []
Festgelegte Stückelung

- TEFRA C** (the C Rules)
TEFRA C

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

- TEFRA D** (the D Rules)
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

- Neither TEFRA D nor TEFRA C¹¹**
Weder TEFRA D noch TEFRA C

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

Clearing System
Clearing System

- Clearstream Banking S.A. (CBL)
- Euroclear Bank SA/NV (Euroclear)
- Clearstream Banking AG

¹⁰ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

¹¹ To be completed only if any global Note initially representing the Notes with a maturity of one year is to be deposited with CBF.

Nur ausfüllen, wenn die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von einem Jahr verbrieft, von CBF verwahrt wird.

Global Note¹²
Globalurkunde

- New Global Note
 Classical Global Note

STATUS (§ 2)
STATUS (§ 2)

- Senior Non-Preferred Notes
Nicht-Bevorrechtigte Vorrangige Schuldverschreibungen
- Senior Preferred Notes
Bevorrechtigte Vorrangige Schuldverschreibungen

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

- Fixed Rate Notes (Option I, V[A])**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I, V[A])

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

- Constant Rate of Interest [] per cent. *per annum*
Gleichbleibender Zinssatz [] % *per annum*
- Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn
- Fixed Interest Date(s) []
Festzinstermine(n)
- Different Rates of Interest
Unterschiedliche Zinssätze
- | from (and including)
<i>vom (einschließlich)</i> | to (but excluding)
<i>bis (ausschließlich)</i> | per cent. <i>per annum</i>
% <i>per annum</i> |
|---|---|--|
| [specified dates]
[Daten] | [specified dates]
[Daten] | [specified rates]
[Zinssätze] |
| First Interest Payment Date
<i>Erster Zinszahlungstag</i> | | [] |
| <input type="checkbox"/> Initial Broken Amount (for Specified Denomination)
<i>Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)</i> | | [] |
| <input type="checkbox"/> Fixed Interest Date preceding the Maturity Date
<i>Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen</i> | | [] |
| <input type="checkbox"/> Final Broken Amount (for Specified Denomination)
<i>Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)</i> | | [] |
| <input type="checkbox"/> Determination Date(s) ¹³
<i>Feststellungstermine(n)</i> | | [] in each calendar year
[] in jedem Kalenderjahr |

¹² Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

¹³ Insert number of regular Interest Dates ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last Coupon. N. B. only relevant where the Date Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).

Einzusetzen ist die Anzahl der festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons der Valutierungstag bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N. B. nur einschlägig, falls der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.

Floating Rate Notes (Option II, VI)

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II, VI)

Interest Payment Dates

Zinszahlungstage

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates []
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) [] [] [days][weeks][months]
Festgelegte Zinsperiode(n) [] [] [Tage][Wochen][Monate]

Business Day Convention

Geschäftstagskonvention

Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention

FRN Convention (specify period(s)) [] [] [days][weeks][months]
FRN Konvention (Zeitraum angeben) [] [] [Tage][Wochen][Monate]

Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention

Preceding Business Day Convention
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention

Business Day

Geschäftstag

Relevant financial centre(s) []
Relevante(s) Finanzzentrum(en)

TARGET
TARGET

Rate of Interest

Zinssatz

Reverse Floating Rate Notes [Yes/No]
Gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen [Yes/No]

Interest rate¹⁴ [] per cent. *per annum*
Zinssatz [] % *per annum*

EURIBOR Interest Determination Date second TARGET Business Day
 [prior to commencement][prior to end] of Interest Period
EURIBOR Zinsfestlegungstag zweiter TARGET Geschäftstag
vor [Beginn] [Ende] der jeweiligen Zinsperiode

LIBOR Interest Determination Date: [first] [second] [London]
 [Frankfurt][New York][Vienna][Tokyo][Zurich][TARGET] Business Day
 [prior to commencement][prior to end] of Interest Period
LIBOR Zinsfestlegungstag: [erster] [zweiter] [Londoner]
[Frankfurter][New Yorker][Wiener][Tokioter][Züricher][TARGET] [zutreffender anderer Ort]
Geschäftstag [vor Beginn][vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode

Screen page [LIBOR01][LIBOR02]
Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02]

¹⁴ Only to be specified in the case of reverse Floating Rate Notes.
 Nur im Fall von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anzugeben.

- CMS Rate [number] Year CMS Rate
Swapsatz [Anzahl]-Jahres Swapsatz
- Difference of [number] Year CMS Rate and [number] Year CMS Rate
Differenz des [Anzahl]-Jahres Swapsatzes und des [Anzahl]-Jahres Swapsatzes

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

second [TARGET] Business Day prior to
[commencement] [end] of Interest Period
zweiter TARGET Geschäftstag vor
[Beginn] [Ende] der jeweiligen Zinsperiode

Margin
Marge

[] per cent. *per annum*
[]% *per annum*

- plus
Plus
- minus
Minus

Leverage factor (specify factor)
Hebelfaktor (Faktor angeben)

[Specify details][Not applicable]
[Einzelheiten angeben][Nicht anwendbar]

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

- Minimum Rate of Interest [] per cent. *per annum*
Mindestzinssatz []% *per annum*
- Maximum Rate of Interest [] per cent. *per annum*
Höchstzinssatz []% *per annum*

- Fixed to Floating Rate Notes (Option III, VII)**
Fest- zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option III, VII)

Interest Payment for fixed interest rate period
Zinszahlungen für Festzinsperiode

Rate of Interest [] per cent. *per annum*
Zinssatz []% *per annum*

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Last Fixed Interest Payment Date []
Letzter Festzinsszahlungstag

Fixed Interest Payment Date(s) []
Festzinstermine

First Fixed Interest Payment Date []
Erster Festzinsszahlungstag

Initial Broken Amount (for the Specified Denomination) []
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)

Floating Interest Payment Date(s)
Variable(r) Zinszahlungstag(e)

- Determination Date(s)¹⁵ [] in each calendar year
Feststellungstermin(e) [] *in jedem Kalenderjahr*

Interest Payments for floating interest rate periods
Zinszahlungen für variable Zinsperioden

Last Fixed Interest Payment Date []
Letzter Festzinszahlungstag

- Specified Floating Interest Payment Dates []
Festgelegte Variable Zinszahlungstage

- Specified Floating Interest Period(s) [] [days][weeks][months]
Festgelegte Variable Zinsperiode(n) [] [Tage][Wochen][Monate]

Business Day Convention
Geschäftstagkonvention

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention

- FRN Convention (specify period(s)) [] [days][weeks][months]
FRN Konvention (Zeitraum angeben) [] [Tage][Wochen][Monate]

- Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention

- Preceding Business Day Convention
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention

Business Day
Geschäftstag

- Relevant financial centre(s) []
Relevante(s) Finanzzentrum(en)

- TARGET
 TARGET

Floating Rate of Interest
Variabler Zinssatz

- EURIBOR Interest Determination Date second TARGET Business Day
 [prior to commencement] [prior to end] of Interest Period
*EURIBOR Zinsfestlegungstag zweiter TARGET Geschäftstag
 vor [Beginn] [Ende] der jeweiligen Zinsperiode*

- LIBOR Interest Determination Date second [London] [Frankfurt][New York][Vienna][Tokyo]
 [Zurich] [TARGET] Business Day [prior to commencement]
 [prior to end] of Interest Period
*LIBOR Zinsfestlegungstag zweiter [London] [Frankfurter][New Yorker] [Wiener] [Tokioter]
 [Züricher] [TARGET] Geschäftstag [vor Beginn] [vor Ende]
 der jeweiligen Zinsperiode*

Screen page [LIBOR01][LIBOR02]
Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02]

¹⁵ Insert number of regular Interest Dates ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last Coupon. N. B. only relevant where the Date Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).
Einzusetzen ist die Anzahl der festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons der Valutierungstag bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N. B. nur einschlägig, falls der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.

- CMS Rate **[number]** Year CMS Rate
Swapsatz **[Anzahl]**-Jahres Swapsatz
- Difference of **[number]** Year CMS Rate and **[number]** Year CMS Rate
Differenz des **[Anzahl]**-Jahres Swapsatzes und des **[Anzahl]**-Jahres Swapsatzes

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

[number] [London] [Frankfurt] [New York] [Tokyo] [TARGET] Business Day prior to
[commencement] [end] of Interest Period
[Anzahl] [Londoner] [Frankfurter] [New Yorker] [Tokioter] [TARGET] Geschäftstag vor
[Beginn] [Ende] der jeweiligen Zinsperiode

Margin
Marge

[] per cent. *per annum*
[] % *per annum*

- plus
plus
- minus
minus

Leverage factor (specify factor)
Hebelfaktor (Faktor angeben)

[Specify details][Not applicable]
[Einzelheiten einfügen][Nicht anwendbar]

Interest Determination Date¹⁶
Zinsfestlegungstag

- [relevant Financial Centre(s)]** Business Day [prior to Commencement] of Interest Period **[number]**
[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode **[Anzahl]**

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

- Minimum Floating Rate of Interest [] per cent. *per annum*
Mindestzinssatz [] % *per annum*
- Maximum Floating Rate of Interest [] per cent. *per annum*
Höchstzinssatz [] % *per annum*

- Zero Coupon Notes (Option IV, VIII)**
Nullkupon-Schuldverschreibungen (Option IV, VIII)

Day Count Fraction¹⁷ [(Fixed Interest)]¹⁸
Zinstagequotient [(Festzins)]

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
[Deemed Interest Commencement Date]¹⁹ []
[Fiktiver Verzinsungsbeginn]
- [Deemed Interest Payment Date]²⁰ []
[Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]

¹⁶ Not to be specified in the case of Notes linked to EURIBOR.

Nicht im Fall von Schuldverschreibungen anzugeben, die an den EURIBOR gebunden sind.

¹⁷ Complete for all Notes. In case of Fixed to Floating Rate Notes complete for fixed rate part.

Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen. Im Falle von Fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen nur für den Festzinsteil ausfüllen.

¹⁸ In case of Fixed to Floating Rate Notes to be added for fixed rate part.

Im Falle von Fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen für den Festzinsteil hinzufügen.

¹⁹ Include only in case of short first calculation period.

Nur bei kurzem ersten Zinsberechnungszeitraum einfügen.

²⁰ Include only in case of long last calculation period.

Nur bei langem letzten Zinsberechnungszeitraum einfügen.

- Actual/365 (Fixed)
- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)
- 30E/360 (ISDA)

Day Count Fraction (Variable Interest)²¹
Zinstagequotient (Variable Verzinsung)

- Actual/365 (Fixed)
- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/360

PAYMENTS (§ 4)²²
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahlungstag

- Relevant Financial Centre(s) (specify all) []
Relevante(s) Finanzzentrum(en) (alle angeben)
- TARGET
TARGET

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Redemption at maturity
Rückzahlung bei Endfälligkeit

- Maturity Date []
Fälligkeitstag
- Redemption Month []
Rückzahlungsmonat

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [Ja/Nein]

- Minimum Redemption Amount []
Mindestrückzahlungsbetrag
- Higher Redemption Amount []
Höherer Rückzahlungsbetrag
- Call Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungstag(e) (Call)
- Call Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

²¹ Complete only in case of Fixed to Floating Rate Notes for variable interest part.

Nur im Fall von Fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen für den Abschnitt Variable Verzinsung auszufüllen.

²² Complete for Fixed Rate Notes.

Für Festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

Minimum Notice ²³ <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[]
Maximum Notice <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[]
Early Redemption at the Option of a Holder²⁴ <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put)</i>	[]
Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>	[]
Minimum Notice ²⁵ <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[] days [] Tage
Maximum Notice (never more than 60 days) <i>Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)</i>	[] days [] Tage
<input type="checkbox"/> Zero Coupon Notes <i>Nullkupon-Schuldverschreibungen</i>	
Reference Price <i>Referenzpreis</i>	[] per cent. []%
Amortisation Yield <i>Emissionsredite</i>	[] per cent. []%
FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT] (§ 6) <i>EMISSIONSSTELLE [,] [UND] ZAHLSTELLEN [UND BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)</i>	
Fiscal Agent acting as Calculation Agent <i>Die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Calculation Agent/specified office ²⁶ <i>Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle</i>	[]
Required location of Calculation Agent (specify) <i>Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)</i>	[]
TAXATION (§ 7) <i>STEUERN (§ 7)</i>	
Gross-up obligation of the Issuer <i>Quellensteuerausgleich durch die Emittentin</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ [11]) <i>ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ [11])</i>	
<input type="checkbox"/> Applicable ²⁷ <i>Anwendbar</i>	

²³ Euroclear requires a minimum notice period of 5 Business Days.
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

²⁴ Not applicable in the case of Senior Non-Preferred Notes.
Im Fall von Nicht-Bevorrechtigten Vorrangigen Schuldverschreibungen nicht anwendbar.

²⁵ Euroclear requires a minimum notice period of 5 Business Days.
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

²⁶ Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

²⁷ Only to be specified in the case of Covered Bonds.
Nur im Falle von Fundierten Bankschuldverschreibungen anzugeben.

- Not Applicable²⁷
Nicht anwendbar
- Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger
- Appointment of a Holders' Representative in the Conditions
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Bedingungen

Name and address of the Holders' Representative (specify details)
Name und Anschrift des gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)

[]

NOTICES (§ [13])
MITTEILUNGEN (§ [13])

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)
- Website of the Issuer
Internetseite der Emittentin
- Clearing System
Clearing System

LANGUAGE OF THE TERMS AND CONDITIONS (§ [15])²⁸
SPRACHE DER ANLEIHEBEDINGUNGEN (§ [15])

- German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
- English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- English only
Ausschließlich Englisch
- German only²⁹
Ausschließlich Deutsch]

²⁸ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or the Republic of Austria, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany or the Republic of Austria, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available at the principal office of the Issuer.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland oder der Republik Österreich angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland oder der Republik Österreich verkauft werden, wird. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich sein.

²⁹ Use only in the case of Notes not publicly offered and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.

Nur im Fall Schuldverschreibungen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht am regulierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION³⁰
Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential information
Grundlegende Angaben

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen,
die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

- As far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.
Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.
- Other interest [Specify details]
Andere Interessen [Einzelheiten einfügen]

Reasons for the offer and use of proceeds³¹
Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks³² [Specify details]
Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen. [Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds³³ []
Geschätzter Nettoerlös

Estimated total expenses of the issue []
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

Eurosystem eligibility [Yes/No]
EZB-Fähigkeit [Ja/Nein]

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)³⁴

³⁰ There is no obligation to complete Part II. of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency or, as the case may be, in case of Notes with a minimum transfer amount of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer on a case by case basis.

Es besteht keine Verpflichtung, Teil II. der Endgültigen Bedingungen vollständig auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung oder, je nachdem welcher Fall zutrifft, bei Schuldverschreibungen mit einem Mindestübertragungswert von EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt einer Börse des Europäischen Wirtschaftsraums zugelassen werden. Auszufüllen im Einzelfall in Absprache mit der Emittentin.

³¹ Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

³² See paragraph "General Information - Use of Proceeds" in the Prospectus. If reasons for the offer are different from general financing purposes of the Issuer include those reasons here.

Siehe Abschnitt "General Information - Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken der Emittentin bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.

³³ If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. *Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)

[Note that the designation "yes" in the case of an NGN means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]

[Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes in the case of an NGN may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Es wird darauf hingewiesen, dass "ja" im Fall einer NGN hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden; es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

[Auch wenn die Bezeichnung mit Datum dieser Endgültigen Bedingungen "nein" lautet, sollten die Zulassungskriterien des Eurosystems sich zukünftig dergestalt ändern, dass die Schuldverschreibungen diese erfüllen können, könnten die Schuldverschreibungen im Fall einer NGN dann bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden. Es wird darauf hingewiesen, dass dies jedoch nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen dann zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CGN)

Not applicable
Nicht anwendbar

B. Information concerning the securities to be offered / admitted to trading
Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

ISIN []
ISIN

Common Code []
Common Code

German Securities Code []
Wertpapierkennnummer (WKN)

Any other securities number []
Sonstige Wertpapierkennnummern

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility³⁵ [Not applicable]
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität

³⁴ The Notes are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper.

Die Schuldverschreibungen müssen von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden.

³⁵ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000. Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

[Nicht anwendbar]

Details of historic [EURIBOR][LIBOR][Swap] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02][]
Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR][Swap] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02][]

Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][LIBOR][Swap] rates [Not applicable][Please see § 3 of the Terms and Conditions]
Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR][Swap-] Sätze beeinflussen [Nicht anwendbar][Bitte siehe § 3 der Anleihebedingungen]

Yield to maturity³⁶ [] [Not applicable]
Rendite bei Endfälligkeit [] [Nicht anwendbar]

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation³⁷ [Not applicable] [Specify details]
Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Resolutions, authorisations and approvals of the Management Board by virtue of which the Notes will be created [Specify details if applicable]
Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen des Vorstands, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden [Einzelheiten einfügen falls anwendbar]

C. Terms and conditions of the offer³⁸
Bedingungen und Konditionen des Angebots

C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and actions required to apply for the offer [Not applicable]
Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung [Nicht anwendbar]

Conditions to which the offer is subject [Specify details]
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt [Einzelheiten einfügen]

Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer [Specify details]
Gesamtsumme der Emission/des Angebots; wenn die Summe nicht feststeht Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum [Einzelheiten einfügen]

³⁶ Only applicable for Fixed Rate Notes.

Nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

³⁷ Specify further details in the case a Holders' Representative will be appointed in § 11 of the Conditions.

Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 11 der Bedingungen einen Gemeinsamen Vertreter bestellt.

³⁸ Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open <i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Description of the application process <i>Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest) <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes <i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. <i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
C.2 Plan of distribution and allotment³⁹ <i>Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung</i>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche <i>Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Länder und wurde / wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made <i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
C.3 Pricing⁴⁰ <i>Kursfeststellung</i>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
Expected price at which the Notes will be offered <i>Preis, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser <i>Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden</i>	[Not applicable][Specify details] [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

³⁹ Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000. Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

⁴⁰ Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000. Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

C.4 Placing and underwriting⁴¹
Platzierung und Emission

[Not applicable]
 [Nicht anwendbar]

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place. []

Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzieren in den einzelnen Ländern des Angebots]

Method of distribution
Vertriebsmethode

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement⁴²
Übernahmevertrag

[Not applicable]
 [Nicht anwendbar]

Date of Subscription Agreement []
Datum des Übernahmevertrags

Material features of the Subscription Agreement []
Hauptmerkmale des Übernahmevertrages

Management Details including form of commitment⁴³

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer/Management Group (specify name(s) and address(es)) []
Platzeur/Bankenkonsortium (Name(n) und Adresse(n) angeben)

- Firm commitment
Feste Zusage
- No firm commitment/best efforts arrangements
Keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions⁴⁴
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) []
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

⁴¹ Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

⁴² Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

⁴³ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

⁴⁴ To be completed in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin auszufüllen.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors⁴⁵
Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger

[Applicable] [Not Applicable]
[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

Stabilising Dealer/Manager
Kursstabilisierender Dealer/Manager

[Specify details] [None]
[Einzelheiten einfügen] [Keiner]

D. Listing and Admission to trading

[Yes/No]

D. Börsenzulassung und Notierungsaufnahme

[Ja/Nein]

Luxembourg
Luxemburg

Regulated Market "Bourse de Luxembourg"
Geregelter Markt "Börse Luxemburg"

Professional segment of the Regulated Market of the Luxembourg
 Stock Exchange
Professionelles Segment des Regulierten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse

Vienna
Wien

Official Market (regulated market)
Amtlicher Handel (geregelter Markt)

Third Market (multilateral trading facility)
Dritter Markt (multilaterales Handelssystem)

Date of admission⁴⁶

[]

Termin der Zulassung

Estimate of the total expenses related to admission to trading⁴⁷

[]

Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the Notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading⁴⁸

Angabe geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

Luxembourg
Luxemburg

Regulated Market "Bourse de Luxembourg"
Geregelter Markt "Börse Luxemburg"

Professional segment of the Regulated Market of the Luxembourg
 Stock Exchange
Professionelles Segment des Regulierten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse

Vienna
Wien

⁴⁵ Specify "Applicable" if the Notes may constitute "packaged" products pursuant to the PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared.

"Anwendbar" wählen, wenn die Schuldverschreibungen als "verpackte Produkte" nach der PRIIPs Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.

⁴⁶ To be completed only if known.

Nur auszufüllen, soweit bekannt.

⁴⁷ Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

⁴⁸ In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

- Official Market (regulated market)
Amtlicher Handel (geregelter Markt)
- Third Market (multilateral trading facility)
Dritter Markt (multilaterales Handelssystem)

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment⁴⁹

[Not applicable] [Specify details]

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Stellung von Geld- und Briefkursen ermöglichen, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

E. Additional Information **Zusätzliche Informationen**

Rating⁵⁰
Rating

[]

[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "CRA Regulation").]

[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung (die "Ratingagentur-Verordnung") registriert ist oder die Registrierung beantragt hat.]

F. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus **Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Prospekts zuständigen Person**

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes

by Dealers and/or further financial intermediaries can be made [Not applicable] [Specify details]

Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

[THIRD PARTY INFORMATION **INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER**

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted, the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben

⁴⁹ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

⁵⁰ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if these have previously been published by the rating provider.

Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 kurze Erläuterung der Bedeutung der Ratings, wenn diese unlängst von der Ratingagentur erstellt wurden.

worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.]

Kommunalkredit Austria AG

[Names & titles of signatories]

[Namen und Titel der Unterzeichnenden]

TAXATION

The following is a general discussion of certain German, Austrian, Luxembourg, Dutch, UK and Irish, tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular investor in the Notes. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria, the Grand-Duchy of Luxembourg, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland and the Republic of Ireland currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect. It does not address any tax consequences relating to double tax treaties.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE CONSEQUENCES OF ANY DOUBLE TAX TREATIES AND THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS OF GERMANY, THE NETHERLANDS, AUSTRIA, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG, THE UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

1. Federal Republic of Germany

Income tax

Notes held by tax residents as non-business assets

- Taxation of payments of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are individuals and are tax residents of the Federal Republic of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in the Federal Republic of Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable.

On payments of interest on the Notes to individuals who are tax residents of the Federal Republic of Germany, income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax). The total positive investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for individuals filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank and such entity credits or pays out the investment income (the "**Disbursing Agent**"), the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent. The church tax is generally levied by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Notes do not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Notes together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) which also includes the tax identification number and which has been issued by the relevant local tax office.

If no withholding tax has been withheld, the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the tax on its investment income of generally 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%. In this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

- Taxation of capital gains

Also capital gains realized by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposal or redemption of the Notes (including gains from the assignment or hidden contribution of the Notes) will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax), irrespective of any holding period. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed. If coupons or interest claims are disposed of separately (i.e. without the Notes), the gains from the disposal are subject to income tax. The same applies to gains from the redemption of coupons or interest claims realized by the former Holder of the Notes. The separation (e.g. by first-time assignment) of a coupon or interest claim from the Note is treated as a disposal of the Note.

If the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the positive difference between the redemption amount or the proceeds from the disposal (after the deduction of actual expenses directly related thereto) and the issue price or the purchase price of the Notes. Church tax is generally levied by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice with the German Federal Tax Office. If Notes kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Notes first acquired will be deemed to have been sold first for the purpose of determining the capital gains. Where the Notes are acquired or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs and sale proceeds will be converted in Euro on the basis of the exchange rate applicable at the time of sale, respectively, the time of acquisition. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has validly been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30% of the proceeds from the disposal or redemption of the Notes.

If no withholding tax has been withheld, the Holder will have to include capital gains from the disposal or redemption of the Notes in its tax return and the tax on its investment income of generally 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%. Further, if the withholding tax on a disposal or redemption has been calculated from 30% of the respective proceeds (rather than from the actual gain), a Holder who is an individual tax resident may and in case the actual gain is higher than 30% of the respective proceeds must also apply for an assessment on the basis of his or her actual acquisition costs. In this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

Any capital loss incurred from the disposal or redemption of the Notes can only be offset against positive income from capital investments. The Disbursing Agent will offset the losses with positive income from capital investments entered into through or with the same Disbursing Agent and carry forward any losses that cannot be offset to the following calendar year. If losses cannot be offset in full against positive investment income by the Disbursing Agent, the Holder can, instead, request that the Disbursing Agent issues a certificate stating the losses in order for them to be offset against other positive income from capital investments or carried forward in the assessment procedure. The request must reach the Disbursing Agent by 15 December of the current year and is irrevocable.

Pursuant to administrative guidance, a disposal shall be disregarded and losses shall not be tax-deductible if (i) the transaction costs exceed the proceeds from the disposal, (ii) losses are incurred by a Holder from bad debt (*Forderungsausfall*), or (iii) losses are incurred from a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution. Payments based on an insolvency plan shall be a disposal with a capital gain of EUR 0 if the payments are lower

than the nominal value of the receivable and the receivable was acquired at the nominal value. The part of the nominal value not being repaid shall be a mere bad debt and therefore irrelevant for income tax purposes. However, the German Federal Fiscal Court (*Bundesfinanzhof*) recognizes disposals and deems losses to be tax-deductible in cases of a bad debt once it has become certain that the principal amount cannot be recovered (decision dated 24 October 2017, docket number VIII R 13/15) and in cases in which the transaction costs exceed or equal the proceeds from the disposal (decision dated 12 June 2018, docket number VIII R 32/16). So far, the tax authorities have not changed their view as regards a bad debt (*Forderungsausfall*) or a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*). As regards their view that a disposal shall be disregarded if the transaction costs exceed the proceeds from the disposal, however, a draft letter of the German federal ministry of finance (*Bundesministerium der Finanzen*) dated 11 January 2019 indicates that the tax authorities will change their view.

Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposal or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or tax resident corporations (*i.e.*, corporations whose legal domicile or place of effective management is located in the Federal Republic of Germany), including via a partnership, as the case may be, are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above), tax at a rate of 25% (plus a solidarity surcharge of 5.5% of such tax and, if applicable, church tax) will also be withheld from interest payments on Notes and generally also from capital gains from the disposal or redemption of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge (and, if applicable, against the church tax) of the Holder, or, will be refunded in the amount of any excess.

With regard to capital gains from the disposal or redemption of Notes no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations tax resident in Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office. The same applies upon notification by use of the officially prescribed form towards the Disbursing Agent in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

Notes held by non-residents

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposal or redemption of Notes are not subject to German taxation in the case of non-residents, *i.e.* persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in the Federal Republic of Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in the Federal Republic of Germany, or for which a permanent representative has been appointed in the Federal Republic of Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of the Federal Republic of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "Notes held by tax residents as business assets" or at "Notes held by tax residents as non-business assets", respectively.

Particularities of Notes with a negative yield

Holders will only realize a taxable capital gain if they receive, upon a disposal of the Notes, an amount (after the deduction of actual expenses directly related thereto) in excess of the issue price (or the purchase price they paid for the Notes).

Contrary thereto, Holders who subscribe the Notes at a negative yield upon issue and hold the Notes until their final maturity will realize a loss. The tax treatment of such losses is not entirely clear:

If the Notes are held by tax residents as non-business assets, statements of the German tax authorities regarding "negative interest" incurred on bank deposits made by private investors arguably imply that such losses cannot be fully deducted. Such losses are rather treated as expenses in connection with capital investment income and, are, consequently not tax-deductible except for an annual lump-sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for individuals filing jointly).

If the Notes are held by tax residents as business assets, statements of the German tax authorities regarding "negative interest" incurred on bank deposits made by business investors arguably imply that such losses are generally tax deductible.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of the Federal Republic of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a tax resident of the Federal Republic of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in the Federal Republic of Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in the Federal Republic of Germany.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in the Federal Republic of Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in the Federal Republic of Germany.

2. Republic of Austria

The following is a general overview of certain Austrian tax aspects in connection with the Notes and contains the information required on taxation by the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 (as amended). It does not purport to fully describe all Austrian tax consequences that may be of relevance for the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Notes nor does it take into account the Noteholders' individual circumstances or any special tax treatment applicable to the Noteholder. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. The summary is not a substitute for obtaining individual tax advice from a qualified tax advisor. Prospective investors are therefore advised to consult their own professional advisors as to the particular tax consequences of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Notes.

The following considerations only illustrate tax implications for investors in Austria and do not address any tax consequences relating to an investment in the Notes which may arise under the laws of any other jurisdiction. The overview is based on Austrian tax laws as in force as of the date of this Prospectus. The tax laws and their interpretation by the tax authorities may change and such changes may also have retroactive effect. It cannot be ruled out that the Austrian tax authorities adopt a view different from that outlined below. Future legislative, judicial or administrative changes could modify the tax treatment described below and could affect the tax consequences for investors.

This summary of Austrian tax issues is based on the assumption that the Notes are legally and actually publicly offered in the form of securities and do not qualify as equity or units in a non-Austrian investment fund for Austrian tax purposes. The tax consequences may substantially differ if the Notes are not legally and actually publicly offered in the form of securities or if the Notes are qualified as equity instruments or (in particular if issued by a non-Austrian entity) units in a non-Austrian investment fund within the meaning of sec. 188 of the Austrian Investment Fund Act 2011 (*Investmentfondsgesetz 2011*).

Where in this summary English terms and expressions are used to refer to Austrian concepts, the meaning to be attributed to such terms and expressions shall be the meaning to be attributed to the equivalent Austrian concepts under Austrian tax law.

Resident Individual Holders

(i) Taxation of Notes held as private assets

Income from the Notes derived by resident individuals, i.e. individuals having a domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*) in Austria ("**Resident Individual Holders**"), is subject to Austrian income tax pursuant to the provisions of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*, "**ESStG**"). In Austria, interest income as well as income from realised capital gains (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) and income from derivatives received by Resident Individual Holders in connection with the Notes constitute taxable investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*).

Interest income received by Resident Individual Holders from the Notes is subject to a special income tax rate of 27.5 per cent. In case the interest is paid out to the Resident Individual Holders by a paying agent (*auszahlende Stelle*) located in Austria (e.g. an Austrian credit institution or an Austrian branch of a foreign credit institution or of certain investment services provider domiciled in an EU Member State), the interest income from the Notes is subject to Austrian capital proceeds tax (*Kapitalertragsteuer*) at a rate of 27.5 per cent which is withheld by the paying agent. For Resident Individual Holders, the 27.5 per cent Austrian capital proceeds tax fully discharges any further income tax liability on such interest income (final taxation – *Endbesteuerung*), which means that no further income tax is due and the interest payments do not have to be included in the Resident Individual Holders' income tax return (*Einkommensteuererklärung*). This applies irrespective of whether the Notes are held as business assets or as private assets.

Realised capital gains received by Resident Individual Holders from the Notes are also subject to Austrian income tax at a special income tax rate of 27.5 per cent. Realised capital gains mean any income derived from the sale or redemption or other taxable disposal of the Notes. The tax base is, in general, the difference between the sale proceeds or the redemption or other settlement amount and the acquisition costs, in each case including accrued interest. For the calculation of the acquisition costs of Notes held within the same securities account and having the same securities identification number but which are acquired at different points in time, an average price shall apply. For Notes held as private assets, the acquisition costs do not include ancillary acquisition costs (*Anschaffungsnebenkosten*). Expenses e.g., interest expenses from third-party financing or banking fees, directly economically related to income from the Notes (including interest income, realised capital gains or income from derivatives) that is subject to the special tax rate of 27.5 per cent, are not deductible for income tax purposes.

In the case of capital gains and income from derivatives with a nexus relevant for Austrian capital proceeds tax purposes, basically income that is paid by an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*) or, without an Austrian custodian agent, by a paying agent located in Austria, provided the non-Austrian custodian agent is a non-Austrian branch or group company of such paying agent and the Austrian paying agent executes the transaction in cooperation with the non-Austrian custodian agent and processes the payment, Austrian capital proceeds tax is levied at a rate of 27.5 per cent. For Resident Individual Holders holding the Notes as private assets, the 27.5 per cent Austrian capital proceeds tax on realised capital gains and on income from derivatives has the effect of final taxation (*Endbesteuerungswirkung*), i.e. the respective income does not have to be included in the Resident Individual Holder's income tax return. In case of capital gains and income from derivatives, taxation is only final, if the Resident Individual Holder provides evidence of the actual acquisition cost of the Notes to the custodian or paying agent. An Austrian custodian or paying agent within the present context may be a credit institution within the meaning of sec. 1 of the Austrian Banking Act (*Bankwesengesetz*), an Austrian branch of a non-Austrian credit institution from another EU Member State within the meaning of sec. 9 of the Austrian Banking Act or an Austrian branch of certain investment services providers.

Unless the Issuer is obliged to deduct Austrian capital proceeds tax pursuant to sec. 93 *et seq* EStG (e.g. in its function as paying agent or custodian agent within the meaning of sec. 95 EStG), the Issuer does not assume responsibility for the deduction of withholding tax at source.

In the case of income from the Notes without a nexus relevant for Austrian capital proceeds tax purposes (i.e. in the absence of an Austrian custodian agent or paying agent), the income from the Notes must be included in the Resident Individual Holder's income tax return and is subject to a special income tax rate of 27.5 per cent unless a Liechtenstein paying agent (*Zahlstelle*, within the

meaning of Art. 2(1) lit m of the domestic Liechtenstein withholding tax act, which has been set up no later than 31 December 2016) has withheld withholding tax (with the effect of final taxation) under the domestic Liechtenstein withholding tax act implementing the Treaty between the Republic of Austria and the Principality of Liechtenstein on Cooperation in the Area of Taxation which final withholding tax discharges the Resident Individual Holder's Austrian income tax liability. In case the 27.5 per cent special income tax rate applies (irrespective of whether Austrian capital proceeds tax is levied or not), the income from the Notes is not taken into consideration as part of taxable income upon calculating the Resident Individual Holder's overall Austrian income tax burden.

The Resident Individual Holder may opt to include the income from the Notes in his income tax return and apply for taxation at the regular progressive income tax rate (so called "option for regular taxation", *Regelbesteuerungsoption*). In this case, the income from the Notes is taxed at the regular progressive income tax rate applicable to the Resident Individual Holder's total income (currently up to 55 per cent) and any Austrian capital proceeds tax on such income under the Notes will be credited against the Resident Individual Holder's personal income tax liability and will, if exceeding, be refunded upon application. However, the option may not be exercised for particular investment income only. Rather, if this option is exercised, the Resident Individual Holder's regular progressive income tax rate will apply to all other investment income which would otherwise be subject to the special 27.5 per cent or 25 per cent tax rate (e.g. interest income from savings accounts or other non-securitised debt claims against credit institutions). A deduction of expenses that are directly economically connected with income from the Notes that is subject to the special 27.5 (or 25) per cent tax rate is not allowed if the option for regular taxation is exercised. Whether the use of the option for regular taxation is beneficial from a tax perspective should be determined by consulting a tax advisor.

Withdrawals and other transfers of the Notes from the securities account (*Entnahmen oder sonstiges Ausscheiden aus dem Depot*) are, in general, deemed as a disposal of the Notes (treated as a sale of the Notes). As an exception to this general rule, withdrawals and other transfers of the Notes from a Resident Individual Holder's securities account are not deemed as a disposal if Austria's taxation right is not being restricted and certain exemptions pursuant to sec. 27(6)(2) EStG are met, such as the transfer of the Notes to a securities account owned by the same Resident Individual Holder (i) with the same Austrian custodian agent (bank), (ii) with another Austrian bank if the account holder instructs the transferring bank to disclose the acquisition costs to the receiving bank or (iii) with a non-Austrian bank, if the account holder instructs the transferring bank to provide within one month the pertaining information to the competent tax authority or, in the case of transfers from a foreign account, himself notifies the competent Austrian tax authority within one month; or (iv) in the case of a transfer by an Austrian custodian agent without consideration to a securities account held by another taxpayer, if the fact that the transfer is made without consideration is evidenced to the bank or the bank is instructed to inform the Austrian tax authority within one month thereof or if, in case the Notes are gratuitously transferred by a non-Austrian custodian agent to another taxpayer, the taxpayer himself notifies the competent Austrian tax authority within one month.

Furthermore, the transfer of the Resident Individual Holder's tax residence (*Wegzug*) outside of Austria, the transfer of the Notes to a non-resident individual or corporation without consideration (*unentgeltliche Übertragung*) or any other circumstances which lead to a restriction of Austria's existing taxation right with respect to the Notes are, in general, deemed as a disposal resulting in exit taxation. Upon application of the Resident Individual Holder, the exit taxation of the Notes held as private assets can be deferred until the actual disposal of the Notes in case the Resident Individual Holder transfers his or her tax residence outside of Austria to an EU Member State or a member state of the European Economic Area or transfers the Notes without consideration to another individual resident in an EU Member State or a member state of the European Economic Area. In all other cases leading to a restriction of Austria's taxation right via-à-vis an EU Member State or a member state of the European Economic Area the Resident Individual Holder may apply for a payment of the triggered income tax in instalments over a period of up to five years pursuant to sec. 27(6)(1)(d) in connection with sec. 6(6)(c) and (d) EStG.

Losses realised by Resident Individual Holders upon the disposal of the Notes held as private assets may generally be offset only with certain investment income subject to a special income tax rate (including, for example, interest payments made under the Notes). However, the losses may not be offset, *inter alia*, with interest income from savings accounts or other non-securitised debt claims against credit institutions (except for cash settlements and lending fees) or distributions effected by foundations in the meaning of sec. 27(5)(7) EStG. Negative income subject to the special tax rate of

27.5 per cent such as losses from the disposal of the Notes, may not be offset with income subject to the regular progressive income tax rates (this equally applies in case the option for regular taxation is exercised). In addition, losses may not be offset with any other types of the Resident Individual Holder's income. Furthermore, losses from the sale of the Notes held as private assets may not be carried forward to subsequent years. In case of an Austrian custodian agent the offset of losses has to be effected directly by the Austrian custodian agent taking into account all of a Resident Individual Holder's securities accounts with this custodian agent (subject to certain exemptions). In order to effect such an offset of losses for securities held with different credit institutions or in case of joint accounts, the Resident Individual Holder generally has to exercise the option for the loss offset upon filing the income tax return (*Verlustausgleichsoption*).

Income from Notes which are not legally or actually publicly offered within the meaning of the EStG would not be subject to Austrian capital proceeds tax and final taxation but subject to the regular progressive personal income tax rates of up to 55 per cent and needs to be included in the investor's income tax return.

(ii) Taxation of Notes held as business assets

The principles outlined above are generally also applicable to Notes held by Resident Individual Holders as business assets, however with particularly the following differences: In the case of realised capital gains and income from derivatives with an Austrian nexus relevant for Austrian capital proceeds tax purposes (as described above), such income is subject to Austrian capital proceeds tax at a rate of 27.5 per cent unless generating this type of income constitutes a key area of the respective Resident Individual Holder's business activity. In this case, such income would be subject to the regular progressive income tax rates of up to 55 per cent. Any Austrian capital proceeds tax levied on realised capital gains and income from derivatives derived from Notes held as business assets does not discharge the Austrian income tax liability on said income, but may be credited against the income tax liability assessed. Therefore, in contrast to interest income, realised capital gains and income from derivatives derived by Resident Individual Holders holding the Notes as private assets, realised capital gains and income from derivatives derived from Notes held as business assets must be included in the Resident Individual Holder's income tax return (even if Austrian capital proceeds tax is withheld), but are nevertheless taxed at the special income tax rate of 27.5 per cent with any Austrian capital proceeds tax being credited. In addition, the option exists to include income subject to the 27.5 per cent tax rate in the income tax return and to apply for taxation at the regular progressive income tax rates (for the consequences of said "option for regular taxation" see already above).

Furthermore, any restriction of Austria's existing taxation right with respect to the Notes is, in general, deemed as a disposal resulting in exit taxation. In case of a restriction of Austria's taxation right with respect to an EU Member State or a member state of the European Economic Area, the Resident Individual Holder holding the Notes as business assets may apply for a payment of the triggered income tax in instalments (over a period of up to five years) pursuant to sec. 6(6)(c) and (d) EStG.

With respect to the acquisition costs, as opposed to Notes held as private assets, also ancillary costs may be taken into account (i.e. deducted from the proceeds). It should be noted that expenses and costs directly economically related to investment income (e.g. to the income from the Notes) are not tax-deductible even if the Notes are held as business assets.

Losses in value (impairment losses) and losses realized upon the sale, redemption or other disposal of the Notes held as business assets are primarily to be offset against positive income from realised increases in value of financial assets and derivatives of the same business unit and appreciations in value of such assets (provided that the income from the Notes is subject to the special 27.5 per cent tax rate). Subsequently, only 55 per cent of any residual loss may be offset against other types of income (and be fully carried forward).

Resident Corporate Holders

Corporations having their place of management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*) in Austria ("**Resident Corporate Holders**") and receiving income from the Notes are subject to Austrian corporate income tax pursuant to the provisions of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*, "**KStG**"). Such income is generally subject to the 25 per cent corporate income tax rate. Any expenses directly economically related to the income from the Notes are in general deductible. In the case of a nexus relevant for Austrian capital proceeds tax purposes, basically income that is paid by an Austrian custodian agent or, without an Austrian custodian agent,

by an Austrian paying agent (see above), realised capital gains, income from derivatives or interest payments will be subject to Austrian capital proceeds tax. However, the Austrian capital proceeds tax may be withheld at a rate of 25 per cent (instead of 27.5 per cent). In any case, Resident Corporate Holders are obliged to include such income in their corporate income tax return (*Körperschaftsteuererklärung*). Losses are taken into account upon tax assessment and may generally be offset against other income. In the course of the tax assessment, Austrian capital proceeds tax levied on the income from the Notes will be credited against the corporate income tax liability of the Resident Corporate Holder and will, if exceeding, be refunded upon application. A Resident Corporate Holder deriving business income from the Notes may avoid the application of Austrian capital proceeds tax by submitting a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) pursuant to sec. 94(5) EStG to the paying agent or custodian agent and the tax authority.

Special rules apply in relation to private foundations.

Non-Resident Holders

Income including realised capital gains and income from derivatives derived from the Notes by individuals having neither a domicile nor their habitual abode in Austria ("**Non-Resident Individual Holders**") or corporations having neither their place of effective management nor their legal seat in Austria ("**Non-Resident Corporate Holders**") (together "**Non-Resident Holders**") is, in general, only taxable in Austria if the respective income is attributable to a permanent establishment in Austria. Where Non-Resident Individual Holders or Non-Resident Corporate Holders receive income from the Notes as part of business income taxable in Austria (e.g. due to an Austrian permanent establishment), they are, in principle, subject to the same tax treatment as Resident Individual Holders or Resident Corporate Holders, respectively.

In addition, interest payments within the meaning of sec. 27(2)(2) EStG and accrued interest within the meaning of sec. 27(6)(5) EStG received by Non-Resident Individual Holders (i.e. Non-Resident Holders other than corporations) not having a permanent establishment in Austria may be subject to limited tax liability in Austria. However, this only applies if such interest income is paid out through a paying agent or custodian agent in Austria is thus subject to Austrian capital proceeds tax or (i) if the debtor of the interest payments has its domicile, seat or place of effective management in Austria or is an Austrian branch of a non-Austrian credit institution or (ii) if the underlying financial instrument has been issued by an Austrian issuer. Said limited tax liability for interest payments does not apply to Non-Resident Individual Holders being resident in a state with which an automatic exchange of information is in place (e.g. all countries within the EEA, must be proven by a certificate of residence) and to Non-Resident Corporate Holders.

An Austrian custodian agent or paying agent may abstain from levying 27.5 per cent Austrian capital proceeds tax pursuant to the requirements set forth in sec. 94(5) EStG (see above) and sec. 94(13) EStG, i.e. if the respective income from the Notes is not subject to limited tax liability in Austria. This applies, e.g. to capital gains from the disposal of the Notes derived by Non-Resident Holders not having a permanent establishment in Austria. If in case of such a lack of limited tax liability in Austria any Austrian capital proceeds tax is deducted by the custodian agent or paying agent, the Non-Resident may file an application for a refund of the tax withheld with the competent Austrian tax authority within five calendar years following the end of the year of the imposition of the Austrian capital proceeds tax.

Inheritance and gift tax

The Austrian inheritance and gift tax was abolished in 2008. As a consequence, Austria currently does not levy inheritance or gift tax. However, gifts have to be notified to the tax authorities within a three-month notification period. There are certain exemptions from such notification obligation, e.g. for gifts among relatives that do not exceed an aggregate amount of EUR 50,000 per year or gifts among unrelated persons that do not exceed an aggregate amount of EUR 15,000 within five years.

Other taxes

There should be no transfer tax, registration tax or similar tax payable in Austria by Noteholders as a consequence of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Notes.

Currently, the introduction of a financial transaction tax on the transfer of certain financial instruments is discussed and envisaged on an EU level. It is recommended for investors to get in touch with their tax advisors with respect to potential tax consequences caused by an introduction of a financial

transaction tax.

3. Grand Duchy of Luxembourg

Non-Residents

Under the existing laws of Luxembourg there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg through a paying agent established in Luxembourg.

However, the exchange of information rules and requirements provided for by the Luxembourg law of 18 December 2015 on the automatic exchange of financial account information in the field of taxation apply.

Residents

According to the law of 23 December 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or paying agents established in the EU or in the EEA to an individual Holder of Notes who is a resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 20 per cent. In case of payment through a paying agent established in the EU or in the EEA, the Luxembourg resident individual Holder of Notes must under a specific procedure remit 20 per cent. tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual Holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 20 per cent. withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments.

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a resident holder of Notes who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "*interest*" and "*paying agent*" have the meaning given thereto in the Luxembourg law of 23 December 2005, as amended. "*Interest*" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes. Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking S.A. and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking S.A. to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

4. The United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland

The comments below, which are of a general nature and are based on the Issuers' understanding of current United Kingdom law and H.M. Revenue & Customs practice, describe only the United Kingdom withholding tax treatment of payments in respect of the Notes. They are not exhaustive. They do not deal with any other United Kingdom taxation implications of acquiring, holding or disposing of the Notes. Prospective holders of Notes who are in any doubt as to their tax position or who may be subject to tax in a jurisdiction other than the United Kingdom are strongly advised to consult their own professional advisers.

Withholding tax

So long as the Notes are and continue to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, payment of interest on the Notes may be made without withholding or deduction for or on account of income tax.

Interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of tax where at the time the payment is made, the Issuer reasonably believes (and any person by or through whom interest on the Notes is paid reasonably believes) that the beneficial owner of the interest is within the charge to United Kingdom corporation tax as regards the payment of interest, provided H.M. Revenue & Customs has not given a direction that the interest should be paid under deduction of tax.

In other cases, absent any other relief or exemption (such as a direction by H.M. Revenue & Customs that interest may be paid without withholding or deduction for or on account of tax to a specified Holder following an application by that Holder under an applicable double tax treaty), an amount must generally be withheld on account of income tax at the basic rate (currently 20 per cent.) from payments of interest on the Notes.

Where Notes are issued on terms that a premium is or may be payable on redemption, as opposed to being issued at a discount, then it is possible that any such element of premium may constitute a payment of interest and be subject to withholding on account of income tax as outlined in the preceding paragraphs.

Where Notes are issued at an issue price of less than 100 per cent. of their principal amount, any payments in respect of the accrued discount element on any such Notes will not be made subject to any withholding or deduction for or on account of income tax as long as they do not constitute payments in respect of interest.

Where interest has been paid under deduction of income tax, Holders who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted under an appropriate provision of an applicable double taxation treaty.

5. Republic of Ireland

*The following is a summary based on the laws and practices currently in force in Ireland regarding the tax position of investors beneficially owning their notes and should be treated with appropriate caution. Particular rules may apply to certain classes of taxpayers holding notes. The summary does not constitute tax or legal advice and the comments below are of a general nature only. **This summary only relates to the potential application of Irish withholding taxes to payments made under the Notes.** It does not deal with any other matters and in particular does not describe the taxation consequences for Irish resident or ordinarily resident Holders in respect of the purchase, holding, redemption or sale of the notes and the receipt of interest thereon. The comments are made on the assumption that the Issuers are not resident in Ireland for Irish tax purposes and do not carry on a trade in Ireland through a branch or agency. Prospective investors in the notes should consult their professional advisors on the tax implications of the purchase, holding, redemption or sale of the Notes and the receipt of interest thereon under the laws of their country of residence, citizenship or domicile.*

Irish Withholding Tax

Under Irish tax law there is no obligation on the Issuers to operate any withholding tax on payments of interest on the Notes except where the interest has an Irish source and is annual in nature. The interest could be considered to have an Irish source, where, for example, interest is paid out of funds maintained in Ireland or where the Notes are secured on Irish situate assets. The mere offering of the Notes to Irish investors or the listing of the Notes on Euronext Dublin will not cause the interest to have an Irish source.

In certain circumstances, collection agents and other persons receiving interest on the Notes in Ireland on behalf of a Holder, will be obliged to operate a withholding tax.

Provision of Information

Holders should be aware that where any interest or other payment on Notes is paid to them by or through an Irish paying agent or collection agent then the relevant person may be required to supply the Irish Revenue Commissioners with details of the payment and certain details relating to the Holder. Where the Holder is not Irish resident, the details provided to the Irish Revenue Commissioners may, in certain cases, be passed by them to the tax authorities of the jurisdiction in which the Holder is resident for taxation purposes.

6. The Netherlands

General

The following is a general summary of certain Netherlands withholding tax consequences of the acquisition and holding of the Notes. This summary does not purport to describe all possible tax considerations or consequences that may be relevant to a Holder or prospective Holder of Notes and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as trusts or similar arrangements) may be subject to special rules. In view of its general nature, it should be treated with corresponding caution. Holders or prospective Holders of Notes should consult with their tax advisers with regard to the tax consequences of investing in the Notes in their particular circumstances. The discussion below is included for general information purposes only

and is not tax advice or a complete description of all tax consequences relating to the acquisition, holding and disposal of the Notes.

Except as otherwise indicated, this summary only addresses Netherlands national tax legislation, published regulations thereunder and published authoritative case law, all as in effect on the date hereof, and all of which are subject to change or to different interpretation, possibly with retroactive effect. Where the summary refers to the Netherlands it refers only to the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe.

Withholding tax

All payments of principal and/or interest made by the Issuer under the Notes may be made free of withholding or deduction of, for or on account of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

7. Potential U.S. withholding tax after 31 December 2016

Pursuant to certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, commonly known as FATCA, a "foreign financial institution" may be required to withhold on certain payments it makes ("**foreign passthru payments**") to persons that fail to meet certain certification, reporting, or related requirements. A number of jurisdictions (including Austria) have entered into, or have agreed in substance to, intergovernmental agreements with the United States to implement FATCA ("**IGAs**"), which modify the way in which FATCA applies in their jurisdictions. Certain aspects of the application of the FATCA provisions and IGAs to instruments such as the Notes, including whether withholding would ever be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Notes, are uncertain and may be subject to change. Even if withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Notes, such withholding would not apply before the date that is two years after the date of publication of final regulations with the U.S. Federal Register defining the term "foreign passthru payments". To date such final regulations have not yet been published. Holders should consult their own tax advisors regarding how these rules may apply to their investment in the Notes. In the event any withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on the Notes, the Issuer will not pay any additional amounts as a result of the withholding.

The Issuer has entered into a FATCA agreement with the U.S. Internal Revenue Service and is thus a participating foreign financial institution (participating FFI) having the Global Intermediary Identification Number (GIIN): M352KS.99999.SL.040.

SELLING RESTRICTIONS

The Dealers have entered into an Amended and Restated Dealer Agreement dated 6 June 2019 (the "**Dealer Agreement**") as a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes.

General

Each Dealer has agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any Dealer shall have any responsibility therefor.

United States of America

- (a) Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and, except as provided in the applicable Final Terms with respect to Notes with a maturity on the Issue Date of one year or less, may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.
- (b) Each Dealer has represented and agreed that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of a U.S. person, except in accordance with Rule 903 or Rule 904 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer further has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S, and it and they will not offer or sell the Notes in the United States by any form of general solicitation or general advertising within the meaning of Regulation D under the Securities Act or in any manner involving a public offering within the meaning of Section 4(2) of the Securities Act.
- (c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. Each Dealer also has agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended (the "**Securities Act**") and no Dealer (or persons covered by Rule 903 (c)(2)(iv)) may offer or sell any Notes constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Rule 903 or Rule 904 of Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

- (d) Notes will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C Rules**") (or any successor rules in substantially the same form as the TEFRA C Rules or TEFRA D Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code), as specified in the applicable Final Terms.

In respect of Notes issued in accordance with the TEFRA D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under the TEFRA D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions Notes that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the TEFRA D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the TEFRA D Rules;
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) and
- (v) Such Dealer will obtain for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii), (iii) and (iv) from any person other than its affiliate with whom it enters into a written contract, as defined in United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i) (D) (4), for the offer and sale during the restricted period of Notes.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.

In respect of Notes issued in accordance with the TEFRA C Rules, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

Notes issued pursuant to the TEFRA D Rules (other than Temporary Global Notes) and any receipts or coupons appertaining thereto will bear the following legend: "Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code".

European Economic Area

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended,

"MiFID II"); or

- (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (as amended, the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
- (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive; and

(b) the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, in relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify an offer of those Notes other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended or superseded), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

Switzerland

Each Dealer has agreed that it has only offered or sold and will only offer or sell Notes in Switzerland in compliance with all applicable laws and regulations in force in Switzerland, and will, to the extent necessary, obtain any consent, approval or permission required, if any, for the offer or sale by it of Notes under the laws and regulations in force in Switzerland. Only the Prospectus (as supplemented) and any other information incorporated therein by reference and required to ensure compliance with the Swiss Code of Obligations and all other applicable laws and regulations of Switzerland (in particular, additional and updated corporate and financial information that shall be provided by the

Issuer) may be used in the context of a public offer in or into Switzerland. Each Dealer has agreed that all of such documents and information shall be furnished to any potential purchaser in Switzerland upon request in such manner and at such times as shall be required by the Swiss Code of Obligations and all other applicable laws and regulations of Switzerland.

United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("United Kingdom")

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) in relation to Notes which have a maturity of less than one year (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their business or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their business where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948) (as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Law**") and are subject to the Special Taxation Measures Law of Japan (Law No. 26 of 1957) (as amended) (the "**Special Taxation Measures Law**"). Each of the Dealers has represented and agreed that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell Notes in Japan or to any person resident in Japan for Japanese securities law purposes (including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instrument and Exchange Law.

GENERAL INFORMATION

Covered Bonds (*Fundierte Bankschuldverschreibungen*)

"Covered Bonds" are bonds which are issued in accordance with the provisions of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks dated 27 December 1905 (*Gesetz vom 27. Dezember 1905 betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*, Imperial Law Gazette No. 213/1905 as amended – the "**Law on Covered Bonds of Banks**") and the Articles of Association of Kommunalkredit (the "**Articles of Association**"). Covered Bonds are secured or "covered" by assets which meet the requirements set out in the Law on Covered Bonds of Banks and the Articles of Association and may not be issued without such cover.

A Government Commissioner (*Regierungskommissär*) must be appointed by the responsible public supervisory body to perform the duties set out in the Law on Covered Bonds of Banks in the interest of the holders of the Covered Bonds. Kommunalkredit may not dispose of any asset in the cover pool without first obtaining the consent of the Government Commissioner.

In the event that Kommunalkredit becomes insolvent (or otherwise fails to make payments in respect of the Covered Bonds in accordance with the Terms and Conditions of the Notes), the holders of the Covered Bonds have first claim on the respective cover pool, including to cover any interest that accrues on the Covered Bonds after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, the holders of the Covered Bonds also have recourse to any assets of Kommunalkredit outside the cover pool. However, as regards these assets, the claims of the holders will rank equally with the claims of other unsecured and unsubordinated creditors of Kommunalkredit.

If Kommunalkredit becomes insolvent, the administrator appointed by the court may repay at their net present value all undue claims of outstanding Covered Bonds provided sufficient cover for such Covered Bonds is expected and provided further that the redemption amount equals at least the nominal value plus accrued interest and the repayment is approved by the relevant bankruptcy court.

Assets which qualify for the cover pool include (i) claims against or guaranteed by the Republic of Austria, Austrian provinces or municipalities, a Member State of the European Economic Area, Switzerland and certain of their respective regional governments or local communities, if, pursuant to Article 43(1)(b)(5) of Directive 2000/12/EC (replaced by Articles 114 and 115 CRR) the competent authorities have assigned to them a risk weighting not exceeding 20 per cent., and (ii) securities issued or guaranteed by any of the aforementioned entities.

Further, the cover pool may include hedging (derivative) transactions if they serve to hedge future interest rate, foreign exchange or debtor default risks with respect to the relation of the cover pool assets to the Covered Bonds, including in the case of the Issuer's insolvency.

Assets or parts of assets of another credit institution allocated to the cover pool are equivalent to assets of which the Issuer is the creditor, if it has been agreed in writing that they shall be held in trust by such other credit institution for the Issuer and it is ascertained that they comply with the provisions of the Law on Covered Bonds of Banks.

If the required coverage is not fully available, for instance in the case of repayment of an asset of the cover pool, or for any other reason, such shortfall shall be met by assets of the Issuer arising out of deposits maintained at a central bank of, or credit institution in, a Member State of the European Economic Area or member state of the OECD (other than states who have applied to restructure, or have during the past five years restructured, their external debt) or by cash (any and all the "**Substitute Coverage**"). The Substitute Coverage must not exceed 15 per cent. of the aggregate amount of the outstanding Covered Bonds.

The Law on Covered Bonds of Banks provides that any set-off against assets which belong to the cover pool is prohibited (other than the set-off as between claims under one and the same hedging agreement where the entire agreement pertains to the pool).

According to the Law on Covered Bonds of Banks and the Articles of Association, Covered Bonds enjoy cover on the basis of the market value as well as on the basis of the nominal value. For coverage purposes Kommunalkredit takes into account the total value of the covered bonds plus

interest of the covered bonds as well as any cover management expenses. In addition to the statutorily required level of cover, Kommunalkredit aims to hold a voluntary nominal over-collateralisation of about 10 per cent. in relation to its Covered Bonds.

Senior Non-Preferred Notes

"Senior Non-Preferred Notes" are intended to be instruments eligible for purposes of MREL:

- (a) obligations under the Senior Non-Preferred Notes will, save as may be provided by mandatory applicable legislation in relation to creditors' rights, rank
 - a. within the unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer
 - i. pari passu with any other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, which are expressed to rank pari passu with the Issuer's obligations under the Notes,
 - ii. junior to unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer other than those described above under item (i) or the Notes, and
 - b. senior to any present and future subordinated obligations of the Issuer;
- (b) no Holder has at any time a right to set-off his obligations under the Senior Non-Preferred Notes against any right, claim or liability the Issuer has or may have against such Holder. Neither the Issuer nor any third party may secure the rights under the Senior Non-Preferred Notes by providing any form of guarantee or security in favour of the Holders. No such guarantee or security may be provided at any later time;
- (c) any redemption of the Senior Non-Preferred Notes is subject to such redemption being permitted by the applicable laws, regulations, requirements, guidelines and policies then in effect giving effect to the MREL and subject to the Issuer obtaining permission from the competent authority and/or the relevant authority pursuant to such applicable MREL regime, if required; and
- (d) each Holder shall only be entitled to declare his Senior Non-Preferred Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount, as defined in the Terms and Conditions, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that bankruptcy, insolvency or moratorium proceedings are instituted for against the Issuer which shall not have been dismissed or stayed within 60 days after institution, or if the Issuer applies for institution of such proceedings.

Credit Rating

Kommunalkredit Austria AG is rated by S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**") and DBRS Ratings Limited ("**DBRS**").

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision, suspension or withdrawal at any time by the assigning rating organisation. Each of S&P and DBRS is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**").¹

S&P expresses issuer ratings according to its general long-term and short-term scales. S&P ratings scale for long term debt obligations ranges from AAA (highest quality, lowest level of credit risk) to C (lowest rated and typically in default, with little prospects to recovery of principal or interest). The ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing with the major rating categories.

DBRS expresses issuer ratings according to its long-term obligations scale and commercial paper and short-term debt rating scale. DBRS long-term rating scale ranges from AAA (highest credit quality) to D (Default). All rating categories other than AAA and D also contain subcategories (high) and (low). The absence of either "(high)" or "(low)" designation indicates the rating is in the middle of the

¹ The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

category. DBRS commercial paper and short-term debt rating scale ranges from R-1 (high) (highest credit quality) to D (Default). The R-1 and R-2 rating categories are further denoted by the subcategories "(high)", "(middle)" or "(low)".

As of the date of this Prospectus the following ratings were assigned to the Issuer:

S&P²: covered bonds (outstanding): A³ – stable outlook

DBRS²: Long-term issuer rating: BBB (low) – stable trend
 Short-term issuer rating: R-2 (middle) – stable trend
 Long-term senior debt: BBB (low)⁴ – stable trend
 Short-term debt: R-2 (middle)⁵ – stable trend

Use of Proceeds

The net proceeds from each issue of Notes will be used for general financing purposes of the Issuer unless stated otherwise in the applicable Final Terms.

Interests of Natural and Legal Persons involved in an Issue/Offer

Except as discussed in the relevant Final Terms, certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Authorisation

The Programme in the amount of EUR 800,000,000 was authorised by the Executive Board of the Issuer on 10 March 2019 as well as by the Supervisory Board of the Issuer on 12 December 2018.

Auditors

For the year 2019, the independent auditors of Kommunalkredit Austria AG are PwC Wirtschaftsprüfung GmbH, Donau-City-Strasse 7, 1220 Vienna, Austria. The financial statements of Kommunalkredit prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") as adopted by the European Union for the years 2017 and 2018 were audited by PwC Wirtschaftsprüfung GmbH, Donau-City-Strasse 7, 1220 Vienna, Austria. In each year, the audits of the above mentioned financial statements resulted in an unqualified opinion, dated 6 March 2018 and 13 March 2019.

PwC Wirtschaftsprüfung GmbH is a member of the Austrian Chamber of Certified Public Accountants (*Kammer der Wirtschaftstreuhänder*).

Trend Information / Significant Change in Kommunalkredit Austria AG's Financial Position

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of Kommunalkredit Austria AG's last published audited financial statements (consolidated financial statements as of 31 December 2018 according to IFRS audited by PwC Wirtschaftsprüfung GmbH).

There has been no published financial information and no significant change in the financial or trading position of Kommunalkredit Austria AG since the date of the last published financial statements, *i.e.* 31 December 2018.

² A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

³ An obligation rated "A" is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitments on the obligation is still strong.

⁴ Obligations rated BBB have an adequate credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is considered acceptable. May be vulnerable to future events.

⁵ Obligations rated R-2 (middle) have an adequate credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is acceptable. May be vulnerable to future events or may be exposed to other factors that could reduce credit quality.

Listing and Admission to Trading

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's Regulated Market and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. Application may also be made to trade Notes on the Official Market and traded on the Third Market of the Vienna Stock Exchange. Notes may be issued pursuant to the Programme which will not be listed at all.

Undertaking

The Issuer has undertaken, in connection with the listing of the Notes issued on the basis of this Prospectus, that if, while Notes are outstanding and listed on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission (Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*") or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, there shall occur any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus (or any of the documents incorporated by reference in the Prospectus) it will prepare or produce the preparation of a supplement to the Prospectus or, as the case may be, publish a new Prospectus for use in connection with any subsequent offering of Notes to be listed on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission (Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*") or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

If the Terms and Conditions of the Notes (as set out in the Prospectus) are modified or amended in a manner which would make the Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a new Prospectus will be prepared to the extent required by law.

The Issuer will, at the specified office of the Paying Agent, provide, free of charge, upon the oral or written request therefor, a copy of the Prospectus (or any document incorporated by reference in the Prospectus). Written or oral requests for such documents should be directed to the specified office of the Paying Agent.

As long as any Notes are outstanding and listed on the Luxembourg Stock Exchange, information will be communicated to the holders of the Notes (including Covered Bonds) in accordance with Luxembourg Stock Exchange regulations and recommendations.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The pages specified below of the following documents which have previously been published or are published simultaneously with this Prospectus and which have been filed with the CSSF are incorporated by reference into this Prospectus.

- 1) Translation of the consolidated annual financial statements for the abbreviated financial year 2017 of the Issuer (included in the Annual Report 2017 of Kommunalkredit Group)
 - Consolidated Balance Sheet, page 42
 - Consolidated Income Statement, page 43
 - Consolidated Statement of Comprehensive Income, page 44
 - Consolidated Statement of Changes in Equity, page 45
 - Consolidated Statement of Cash Flows, page 46
 - Notes to the Consolidated Financial Statements, pages 47 - 123
 - Auditor's Report, pages 124 - 130

- 2) Translation of the consolidated annual financial statements for the financial year 2018 of the Issuer (included in the Annual Report 2018 of Kommunalkredit Group)
 - Consolidated Balance Sheet, pages 74 - 75
 - Consolidated Income Statement, page 76
 - Consolidated Statement of Comprehensive Income, page 77
 - Consolidated Statement of Changes in Equity, pages 78 - 79
 - Consolidated Statement of Cash Flows, pages 80 - 81
 - Notes to the Consolidated Financial Statements, pages 82 - 192
 - Auditor's Report, pages 194 - 204

- 3) Schedule 6 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 6 June 2019 (the "**Agency Agreement**") between Kommunalkredit Austria AG and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent

- 4) Set of Terms and Conditions that apply to Covered Bonds with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 7 April 2017 (pages 130 – 142 (English language) and pages 263 – 276 (German language)) ("**Option V A**")

The information incorporated by reference that is not included in the cross-reference list, is considered as additional information and is not required by the relevant schedules of Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004, as amended. The respective parts of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 7 April 2017 not included in the list above are not relevant for the investor.

AVAILABILITY OF DOCUMENTS / DOCUMENTS ON DISPLAY

The documents incorporated by reference and the Prospectus are available for viewing at www.bourse.lu. Copies of this Prospectus and all documents incorporated herein by reference are available on the website of the Issuer under (www.kommunalkredit.at/dip) (except for item 3 listed above) and may be obtained free of charge at the office of the Issuer.

During the period of validity of the Prospectus the following documents (or copies thereof) may be inspected at the registered office of the Issuer:

- a) the articles of association,
- b) reports, letters, and other documents, historical financial information, valuations and statements prepared by experts at Kommunalkredit Austria AG's request any part of which is included or referred to in this Prospectus,
- c) historical financial information of the Issuer for the financial years ending 31 December 2017 and 31 December 2018.

For the addresses of the Issuer and the Fiscal Agent see "Names and Addresses".

NAMES AND ADDRESSES

Issuer

Kommunalkredit Austria AG

Tuerkenstrasse 9
1090 Vienna
Austria

Arranger and Dealer

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Mainzer Landstrasse 11–17
60329 Frankfurt am Main
Germany

Dealers

BNP Paribas

10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

Citigroup Global Markets Europe AG

Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

Citigroup Global Markets Limited

Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Commerzbank Aktiengesellschaft

Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

DZ BANK AG

**Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main**
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Germany

Erste Group Bank AG

Am Belvedere 1
1100 Vienna
Austria

ING Bank N.V.

Foppingadreef 7
1102 BD Amsterdam
The Netherlands

Kommunalkredit Austria AG

Tuerkenstrasse 9
1090 Vienna
Austria

Landesbank Baden-Württemberg

Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

Natixis

30, avenue Pierre Mendès-France
75013 Paris
France

Nomura International plc

1 Angel Lane
London EC4R 3AB
United Kingdom

Raiffeisen Bank International AG

Am Stadtpark 9
1030 Vienna
Austria

UniCredit Bank AG

Arabellastrasse 12
81925 Munich
Germany

Fiscal Agent and Paying Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

Legal Advisor to the Issuer

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP

Seilergasse 16
1010 Vienna
Austria

Legal Advisor to the Dealers

as to German Law

Hengeler Mueller

Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB
Bockenheimer Landstrasse 24
60323 Frankfurt am Main
Germany

as to Austrian Law

Kollik Hammermüller Krassnigg

Rechtsanwälte GmbH

Strauchgasse 1–3
1010 Vienna
Austria

Auditors for the Issuer

PwC Wirtschaftsprüfung GmbH

Donau-City-Strasse 7
1220 Vienna
Austria